

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA

EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Zhodnocení rentability a aktivity vybraného podniku

Profitability and Activity Assessment of a Selected Company

Student: Thuy Tien Nguyen

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Miroslav Čulík, Ph.D.

Ostrava 2019

Zadání bakalářské práce

Student:

Thuy Tien Nguyen

Studijní program:

B6202 Hospodářská politika a správa

Studijní obor:

6202R010 Finance

Téma:

Zhodnocení rentability a aktivity vybraného podniku
Profitability and Activity Assessment of a Selected Company

Jazyk vypracování:

čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Popis metod finanční analýzy
3. Charakteristika a popis vybrané společnosti
4. Zhodnocení rentability a aktivity vybraného podniku
5. Srovnání výsledků firmy s odvětvím
6. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2013. ISBN 978-80-7400-052-2.

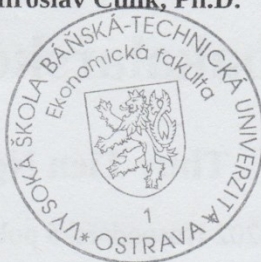
KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **doc. Ing. Miroslav Čulík, Ph.D.**

Datum zadání: 23.11.2018

Datum odevzdání: 10.05.2019

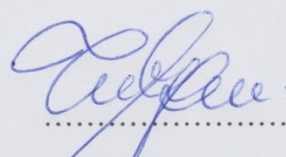


Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry

prof. Dr. Ing. Zdeněk Zmeškal
děkan fakulty

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.“

V Ostravě 5. května 2019



.....

Thuy Tien Nguyen

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala doc. Ing. Miroslavu Čulíkovi, Ph.D. za cenné rady, připomínky, a zároveň za ochotu, trpělivost při vypracování mé bakalářské práce.

Obsah

| | |
|--|-----------|
| 1 Úvod | 9 |
| 2 Popis metod finanční analýzy..... | 10 |
| 2.1. Uživatelé finanční analýzy | 10 |
| 2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu | 11 |
| 2.2.1 Rozvaha | 12 |
| 2.2.2 Výkaz zisků a ztrát | 13 |
| 2.2.3 Výkaz Cash flow | 14 |
| 2.2.4 Výroční zpráva | 15 |
| 2.3 Metody finanční analýzy | 15 |
| 2.3.1 Vertikální analýza | 16 |
| 2.3.2 Horizontální analýza | 17 |
| 2.3.3 Poměrové ukazatele | 17 |
| 2.3.3.1 Ukazatel rentability | 17 |
| 2.3.3.2 Ukazatel aktivity | 19 |
| 2.3.3.3 Ukazatel likvidity | 22 |
| 2.3.3.4 Ukazatel finanční stability a zadluženosti | 22 |
| 2.3.4 Pyramidový rozklad finančních ukazatelů | 22 |
| 2.3.4 Analýza citlivosti | 24 |
| 3 Charakteristika a popis vybrané společnosti | 24 |
| 3.1 Základní údaje o společnosti | 24 |
| 3.2 Popis hlavní činnosti | 25 |
| 3.3. Obchodní síť společnosti | 25 |
| 3.4 Vlastnická struktura | 26 |
| 4 Zhodnocení rentability a aktivity vybraného podniku | 27 |
| 4.1 Vertikální analýza | 27 |
| 4.1.1 Vertikální analýza rozvahy | 27 |
| 4.1.2 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát | 35 |
| 4.1.3 Vertikální analýza Cash flow | 37 |
| 4.2 Horizontální analýza | 41 |
| 4.2.1 Horizontální analýza rozvahy | 41 |
| 4.2.2 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát | 46 |
| 4.2.3 Horizontální analýza výkazů Cash flow | 50 |

| | |
|---|-----------|
| 4.3 Analýza poměrových ukazatelů | 52 |
| 4.3.1 Analýza rentability | 52 |
| 4.3.2 Analýza aktivity..... | 55 |
| 4.4 Analýza odchylek a pyramidový rozklad ukazatelů..... | 59 |
| 4.4.1 Analýza odchylek ukazatele ROE metodou postupných změn | 59 |
| 4.4.2 Analýza odchylek obratu celkových aktiv integrální metodou..... | 64 |
| 4.5 Citlivostní analýza | 66 |
| 4.5.1 Citlivostní analýza ROE | 66 |
| 4.5.2 Citlivostní analýza obratu celkových aktiv..... | 70 |
| 5 Srovnání výsledků firmy s odvětvím..... | 74 |
| 5.1 Srovnání ukazatele ROE podniku s odvětvím | 74 |
| 5.2 Srovnání ukazatele obrátky celkových aktiv podniku s odvětvím | 76 |
| 6 Závěr..... | 78 |
| <i>Seznam použité literatury</i> | 82 |
| <i>Seznam zkratk</i> | 84 |
| <i>Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce</i> | |
| <i>Seznam příloh</i> | |
| <i>Přílohy</i> | |

1 Úvod

Nacházíme se v 21.století, svět se vyznačuje konzumací a spotřebou. Rychle vyvíjející se globalizovaný svět techniky a pokroku klade velké nároky na schopnosti subjektů a objektů ve všech oblastech. Poptávka po výrobcích a užitku je velká, proto je v dnešním světě obrovská konkurence. Pokud firmy chtějí vybudovat kvalitní a finančně silný podnik, tak nejde jen o nápad a originalitu, ale i o informovanost, schopný management, odhalit potenciálu podniku a všechna rizika s ním spojené. Důležité je také, vyhodnotit situaci na daném trhu. Využití finanční analýzy, komplexní metody, která zkoumá zdraví daného podniku, zda je schopna efektivně využívat své zdroje, produkovat zisk, zajistit platební schopnost a důvěryhodnost, vypovídá o míře kvality hospodářské politiky společnosti. K tomu jsou určena řada nástrojů a ukazatelů, které vypovídají o finanční stabilitě a zadluženosti, likviditě, rentabilitě podniku a efektivnosti využití majetku. Důležité je vhodné použití zdrojů k analýze, následný výpočet ukazatelů, a dále jejich správná interpretace a správné pochopení, které ovlivní následující finanční rozhodování a řízení společnosti.

Cílem bakalářské práce je zhodnotit rentabilitu a aktivitu podniku RT Torax, s.r.o., použitím vhodných ukazatelů a metod, během sledovaného období 2013-2017.

Popis metod finanční analýzy je podrobně popsán v druhé kapitole. Další podkapitoly se budou zabývat uživateli finanční analýzy, zdroji a metody použité k uskutečnění finanční analýzy. Zdrojem finanční analýzy jsou finanční výkazy, aplikované metody k zhodnocení poměrových ukazatelů rentability a aktivity, sledování podrobnější struktury rentability vlastního kapitálu (ROE) a obratovosti aktiv pomocí pyramidového rozkladu.

Třetí kapitola je zaměřena na základní údaje společnosti. Zejména na popis její hlavní činnosti a oblasti podnikání.

Ve čtvrté kapitole se aplikují veškeré uvedené metody z druhé části bakalářské práce. Tato část je praktická, jsou zde uvedené tabulky s grafy z vertikální a horizontální analýzy, poměrových ukazatelů rentability a aktivity, pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu a obratovosti aktiv. Následná analýza citlivosti rentability vlastního kapitálu, obratovosti celkových aktiv a v neposlední řadě vliv dílčích ukazatelů na tento vrcholový ukazatel. Kapitola je nejobsáhlejší a v rámci finanční analýzy taky nejdůležitější.

Pátá část bakalářské práce je zaměřena na srovnání rentability aktiv a obratovosti aktiv společnosti s odvětvím, ve které působí její činnost. V závěru budou shrnuty výsledky a doporučení pro společnost RT Torax, s.r.o.

2 Popis metod finanční analýzy

Finanční analýza je důležitá oblast podnikového řízení, která patří k základním prostředkům komplexního hodnocení finančního zdraví podniku. Cílem je zhodnotit vnitřní hospodářskou politiku firmy, její silné a slabé stránky, a případné dlouhodobé plány do budoucna. Vypovídá o výnosnosti majetku, efektivní využití zdrojů, platební schopnosti či zadluženosti firmy. Finanční analýza by se měla stát běžnou součástí podniku, chceme-li ovlivnit vývoj hospodaření. Střet zájmu podniku a investorů bude zejména výnosnost vloženého kapitálu a také nízká zadluženost, která vypovídá o bonitě a důvěryhodnosti firmy.

2.1. Uživatelé finanční analýzy

Informace, které zobrazují finanční zdraví podniku, jsou nejen přístupné pro management podniku, ale také důležité pro věřitelé a akcionáře. Tyto subjekty využívající finanční analýzu podniku lze rozdělit na externí a interní uživatele.

a) **Externí uživatelé** – Ti využívají tyto informace k zhodnocení situace firmy, které jsou zveřejňovány z veřejně dostupných zdrojů. Banky se zajímají zejména o bonitu a likviditu firmy. Investoři o platební schopnost a rizikovost firmy.

- Externí uživatelé:
 - banky a jiní věřitelé
 - investoři
 - odběratelé a dodavatelé
 - stát a jeho orgány
 - konkurenti

b) **Interní uživatelé** – Jedná se o subjekty, které řídí hospodářskou politiku firmy - tedy manažeři či subjekty vykonávající činnost firmy zaměstnanci. Mohou to být také odbory nebo investoři, pokud se zároveň jedná o vlastníka podniku.

- Interní uživatelé:
 - manažeři

– zaměstnanci

– odbory

2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Přesnost a úspěšnost finanční analýzy záleží na kvalitních vstupních datech. Zdrojem těchto dat jsou účetní výkazy podniku. Základní část je rozdělena na finanční účetní výkaz a vnitropodnikový účetní výkaz.

- **Finanční účetní výkaz** – Poskytuje informace zejména externím uživatelům. Tyto informace jsou veřejně dostupné a musí být povinně nejméně jedenkrát ročně zveřejněné. Finanční účetní výkaz dále vypovídá hlavně o majetkové struktuře, zdrojích krytí, výsledků hospodaření a peněžních tocích. Měl by zobrazit věrný a poctivý obraz finanční situace podniku.
- **Vnitropodnikový účetní výkaz** – Tento výkaz vychází z potřeb firmy. Využití vnitropodnikových dat je důležité ke zpřesnění výsledků finanční analýzy. Každá firma si strukturu toho to výkazu určuje sama, tudíž není dána pevná právní struktura, kterou musí dodržet.

Z důvodu potřeby velkého množství dat, je možno využít i jiné zdroje různé povahy, které jsou shrnuty do třech hlavních následujících kategorií:

- **Finanční informace** – Patří sem vnitřní zdroje jako finanční účetní výkaz, vnitropodnikové účetnictví, výroční zprávy, informace o managementu a finančních analytiků. Součástí jsou také externí zdroje například prospekty cenných papírů, burzovní zpravodajství či zprávy emitentů veřejně obchodovatelných cenných papírů.
- **Kvantifikované nefinanční informace** – Tyto informace představují nákladovou kalkulaci, cenovou kalkulaci, podnikovou statistiku a plány.
- **Nekvantifikované informace** – Zde patří sem odborný tisk, nezávislá hodnocení, zprávy auditorů a vedoucích pracovníků .

2.2.1 Rozvaha

Údaje zjištěné z rozvahy uvádějí jednotlivé položky aktiv a pasiv, zachycují stav majetku v podniku a zdrojů jeho krytí ke zvolenému určitému časovému okamžiku, většinou k poslednímu dni účetního období, v peněžním vyjádření (Holečková, 2008). Rozvaha je stavový výkaz a zachycuje stav k určitému okamžiku.

Bilanční princip, je základem pro sestavení rozvahy

$$\text{AKTIVA} = \text{PASIVA}.$$

Aktiva

Majetková struktura firmy tvoří majetek z hlediska formy. Je to aktivní strana rozvahy, tvoří celkovou výši ekonomických zdrojů, kterým podnik disponuje. Člení se podle schopnosti přeměnit se na hotové peněžní prostředky. Aktiva jsou seřazena od nejméně likvidních po ty nejlikvidnější. V USA je členění aktiv opačné - tedy od těch nejlikvidnější po nejméně likvidní. Člení se na základní dvě skupiny, a to dlouhodobý majetek, taktéž nazýván jako stála aktiva a druhá skupina je oběžná majetek. Stála aktiva tvoří - dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek či dlouhodobý finanční majetek. Oběžná aktiva tvoří zásoby, dlouhodobé pohledávky, krátkodobé pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky.

Pasiva

Finanční struktura firmy tvoří majetkovou strukturu z hlediska původu. Tento zdroj financování se nachází na pasivní straně rozvahy. Pasiva jsou členěna podle vlastnictví zdrojů. Člení se na dvě základní skupiny, a to vlastní kapitál a cizí kapitál.

Základní kapitál tvoří větší část vlastního kapitálu, dále sem patří kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a také běžného období.

Cizí zdroje, když vynecháme rezervy, tak se jedná o dluhy firmy. Je tvořen z dlouhodobých závazků, krátkodobých závazků a dlouhodobých a krátkodobých bankovních úvěrů. Položka rezervy se dělí na účetní a zákonné rezervy. Účetní rezervy se tvoří a používají v rámci managementu firmy a nelze je uplatit jako daňový náklad, kdežto zákonné rezervy jsou upravované zákonem a jsou daňově uznatelným nákladem.

Majetková struktura a zdroje financování majetku jsou také tvořeny časovým rozlišením. U aktiv tato položka zahrnuje náklady a příjmy příštích období. Časové rozlišení pasiv je tvořen výdaji a výnosy příštích období.

Tab. 2.1 Struktura rozvahy

| Označ. | AKTIVA | Označ. | PASIVA |
|-----------|--------------------------------|--------------|----------------------------------|
| A. | Pohledávky za upsaný ZK | A. | Vlastní kapitál |
| B. | Dlouhodobý majetek | A.I. | Základní kapitál |
| B.I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | A.II. | Ážio a kapitálové fondy |
| B.II. | Dlouhodobý hmotný majetek | A.III. | Fondy ze zisku |
| B.III. | Dlouhodobý finanční majetek | A.IV. | VH minulých let |
| | | A.V. | VH běžného účetního období |
| C. | Oběžná aktiva | A.VI. | Zálohová výplata podílu na zisku |
| C.I. | Zásoby | B.+C. | Cizí zdroje |
| C.II. | Pohledávky | B. | Rezervy |
| C.III. | Krátkodobý finanční majetek | C. | Závazky |
| C.IV. | Peněžní prostředky | C.I. | Dlouhodobé závazky |
| D. | Časové rozlišení | D. | Časové rozlišení |

Zdroj: (Kalouda, 2017), vlastní zpracování

2.2.2 Výkaz zisků a ztrát

Cílem výkazu zisků a ztrát je informovat o výsledcích práce podniku, který dosáhl svých činností. Je to přehled o výnosech a nákladech za určité období. Jedná se tedy o tokový výkaz a výsledkem je kladný nebo záporný výsledek hospodaření. Slouží k posouzení schopnosti podniku zhodnotit vložený kapitál. Výkaz je sestavován při uplatnění tzv. aktuálního principu. Zde jsou transakce zachycovány a vykazovány v období, jehož se časově i věcně týkají (Holečková, 2008). Matematicky lze tento pojem vyjádřit jako,

$$\text{VÝNOSY} - \text{NÁKLADY} = \text{VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ.}$$

Náklady jsou provozní a finanční. U provozních nákladů jsou zachyceny zejména položky spotřeby zboží, mzdové náklady, spotřeba energie a odpisy majetku. Finanční náklady jsou tvořeny zejména úroky z úvěru, ale mohou to být i jiné finanční a provozní náklady, které firma musela vynaložit za určité období.

Výnosy tvoří veškeré peněžní prostředky, které firma získá za dané účetní období, z provozní činnosti nebo finanční činnosti.

Tab. 2.2 Struktura výkazu zisků a ztrát

| Označ. | VZZ |
|-------------|---|
| Σ PV | + Provozní výnosy (tržba za prodej zboží) |
| Σ PN | – Provozní náklady |
| VHPČ | = Výsledek hospodaření z provozní činnosti |
| Σ FV | + Finanční výnosy |
| Σ FN | - Finanční náklady |
| VHFČ | = Výsledek hospodaření z finanční činnosti |
| EBT | = VH před zdaněním (VHPČ + VHFČ) |
| T | - Daň z příjmu |
| EAT | = Výsledek hospodaření běžného účetního období |

Zdroj: vlastní zpracování

2.2.3 Výkaz Cash flow

Výkaz Cash Flow bývá také nazýván jako přehled o peněžních tocích. Jedná se o tokovou veličinu, která zaznamenává příjem a výdej hotovosti k určitému okamžiku. Výkaz je důležitý a sledovaný z důvodu vyobrazení reálné skutečnosti. Vypovídá o tom, kolik peněžních prostředků firma vyprodukovala a na jaké účely je použila. Člení se na **provozní činnost**, která umožňuje zjistit, do jaké míry výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá skutečným vydělaným penězům. **Investiční činnost** se zabývá pohybem stálých aktiv, tedy prodejem či nákupem dlouhodobého majetku, cenných papírů a poskytování úvěru spřízněným osobám. Poslední činnost - **činnost finanční**, zaznamenává veškeré transakce s věřiteli zejména přírůstky a úbytky dlouhodobého kapitálu. Přehled o peněžních tocích se dá sestavit přímou a nepřímou metodou. Přímá metoda zahrnuje veškeré příjmy a výdaje provedené v určitý okamžik, které se přičítají nebo odečítají k počátečnímu stavu a ve výsledku je zjištěn konečný stav peněžních prostředků. Nepřímá metoda je složitější a náročnější, pracuje s účetním hospodářským výsledkem a upraví jej dále o nepeněžní operace.

Tab. 2.3 Nepřímá metoda výpočtu Cash flow

| Symbol | Položka |
|----------------|---|
| EAT | + Čistý zisk |
| ODP | + Odpisy |
| Δ ZAS | - Změna stavu zásob |
| Δ POHL | - Změna stavu pohledávek |
| Δ KZAV | + Změna stavu kr. závazků |
| CF prov | = Cash flow z provozní činnosti |
| Δ DA | - Přírůstek dlouhodobých aktiv (investice) |
| CF inv | = Cash flow z investiční činnosti |
| Δ BÚ | + Změna bankovních úvěrů |
| Δ NZ | + Změna nerozděleného zisku |
| DIV | - Dividenda |
| EA | + Emise akcií |
| CF fin | = Cash flow z finanční činnosti |
| CF cel | = Cash flow celkem = CF prov + CF inv + CF fin |

Zdroj: (Dluhošová a kol., 2010)

2.2.4 Výroční zpráva

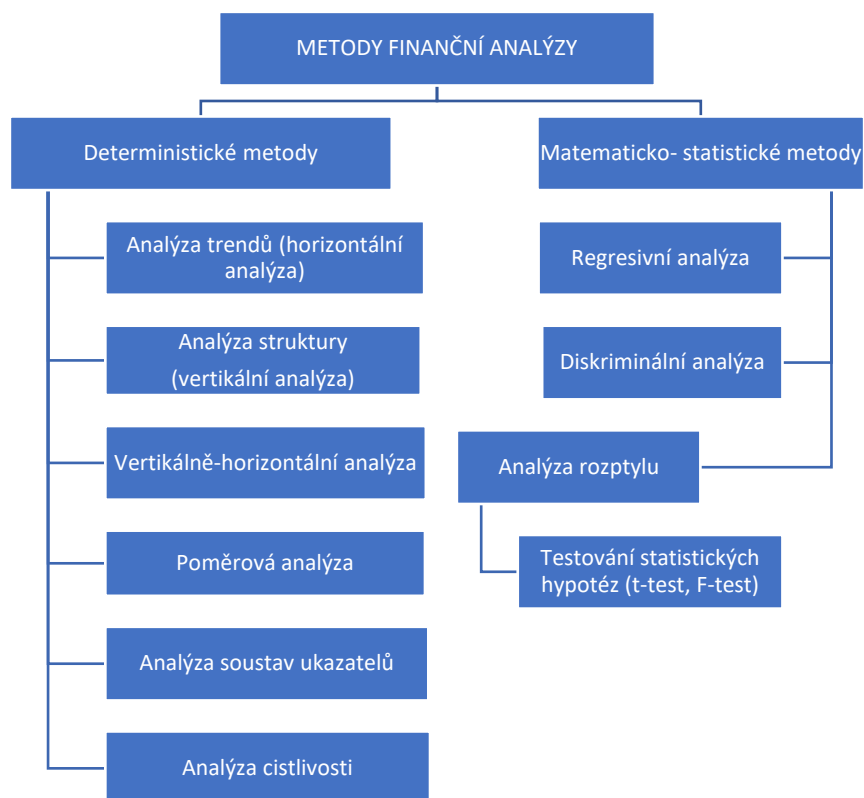
Výroční zpráva informuje o činnosti firmy a o jejím postavení za nejméně dva bezprostředně předcházející roky (Holečková, 2008). Dále o různých událostech a situacích, které nastaly až po konci rozvahového dne. Plány o budoucích výhledech a očekávané situace firmy. Povinně jí musí sestavit účetní jednotka podléhající auditu. Výroční zpráva představuje informace, které je výhodné si přečíst ještě předtím, než bude zahájena finanční analýza. Je to v podstatě náhled, úvod do vnitropodnikové politiky firmy. Jsou zde strategické cíle, inovační program nebo také marketingová a obchodní politika.

2.3 Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy lze provádět v různých podobách, použitím různých technik. Finanční analýza není právně omezena nebo dána přesnou strukturou. Záleží tedy, na potřebách účetní jednotky a její cíli. I když nejsou legislativně vymezené metody finanční analýzy, můžeme se setkat s nejčastěji využívanými metody a to, deterministické metody, které se používají pro horizontální analýzu, vertikální analýzu a poměrové ukazatele a také citlivostní analýzu.

Matematicko-statistické vycházejí zpravidla z údajů delších časových řad. Slouží především k posouzení determinantů a faktorů vývoje a k určení kauzálních závislostí a vazeb (Dluhošová a kol., 2010).

Obrázek 2.1 Metody finanční analýzy



Zdroj: (Dluhošová a kol., 2010), vlastní zpracování

2.3.1 Vertikální analýza

Vertikální analýza je také nazývaná jako procentní rozbor komponent nebo analýza struktury, která posuzuje podíl dílčích položek na souhrnném základu absolutního ukazatele. Cílem této metody je zjistit, relativní podíl každé složky na celkové položce.

Při analýze rozvahy bývají položky vyjádřeny jako procento z celkových pasiv nebo při analýze výkazu zisků a ztrát pro procentní vyjádření určité položky, se bere obvykle velikost celkových výnosů (Holečková, 2008). Výkaz sledujeme od shora dolů, proto je nazýván jako vertikální analýza. Zajímá nás, jak se měnil relativní podíl dané položky uvnitř struktury napříč časem. Vertikální analýza se vypočítá jako,

$$\text{podíl na celku} = \frac{u_i}{\sum u_i} \quad (2.1)$$

2.3.2 Horizontální analýza

Horizontální analýza též nazývána jako analýza trendů, zkoumá změny finančních ukazatelů a její strukturu v čase. Sleduje, zda dochází ke změně struktury, či nikoliv, při změně celkových ukazatelů. Změny se provádí po řádcích, proto tedy hovoříme o horizontální analýze absolutních ukazatelů. Cílem horizontální analýzy je zjistit absolutní a relativní změnu ukazatele v čase.

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t \quad (2.2)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}} \quad (2.3)$$

2.3.3 Poměrové ukazatele

Poměrová analýza je jádrem finanční analýzy. Je to vzájemný vztah dvou položek, které spolu souvisí. Testují vazby mezi jednotlivými ukazateli a jejich dopad na ekonomickou situaci podniku. Poměrová analýza má k dispozici desítky ukazatelů, záleží na finančním manažerovi, jakou část chce zkoumat a interpretovat. Aby byla finanční analýza úspěšná, je potřeba zhodnotit problematiku ve více oblastech, zda je firma rentabilní, likvidní nebo do jaké míry je zadlužená či stabilní.

Mezi základní poměrové ukazatele patří:

- Ukazatel likvidity,
- Ukazatel rentability,
- Ukazatel finanční stability a zadluženosti,
- Ukazatel aktivity.

Oblast zájmu bakalářské práce je zaměřen na poměrové ukazatele rentability a aktivity.

2.3.3.1 Ukazatel rentability

Ukazatel rentability vypovídá o výnosnosti vloženého kapitálu, je velmi často využíván, z důvodu stejného cíle a zájmu každého podniku a to, výnosnost. Za jakým účelem firmy používají tento ukazatel? Když se potřebují rozhodnout pro danou činnost, např. zda prodat akcie nebo dluhopisy, investovat do dlouhodobého majetku či pokračovat nebo ukončit podnikání. K výpočtu rentability a používá poměr zisku a vloženého kapitálu. K dispozici jsou různé typy zisků, použije-li podnik zisk před zdaněním a úroky (EBIT), zisk před zdaněním (EBT) nebo zisk po zdaněním a očištěný od úroků, tedy čistý zisk (EAT). Obecně lze říci, že je

u těchto ukazatelů žádoucí rostoucí trend. Mezi klíčové ukazatele rentability patří rentabilita aktiv (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE), rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE), rentabilita tržeb (ROS), rentabilita nákladů (ROS).

Rentabilita aktiv ROA (Return on Assets)

Klíčový ukazatel ROA poměřuje zisk před úroky a zdaněním k celkovým aktivům a to, bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Je tedy nepodstatné, zda jsou celková aktiva financována z cizích nebo vlastních zdrojů. Žádoucí je efektivnost a rostoucí trend.

Vzorec pro výpočet ROA:

$$ROA = \frac{EBIT}{A} . \quad (2.4)$$

EBIT je zisk před úroky a zdaněním, A představuje celková aktiva.

Rentabilita vlastního kapitálu ROE (Return on Equity)

Rentabilita vlastního kapitálu je také významným ukazatelem rentability. Vypovídá o efektivnosti vloženého kapitálu, zda je investovaný kapitál ziskový. Tento ukazatel je důležitý zejména pro akcionáře a vlastníky. Žádoucí je rostoucí trend a měla by být dlouhodobě vyšší, než výnosnost státních bezrizikových cenných papírů tzn. státní dluhopisy a pokladniční poukázky, kdyby tomu tak nebylo, jednalo by se o rizikovější podnik, u kterého bude investor váhat s investicí nebo bude požadovat vyšší zisk.

Vzorec pro výpočet ROE:

$$ROE = \frac{EAT}{VK} , \quad (2.5)$$

kde EAT představuje čistý zisk a VK vlastní kapitál.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů ROCE (Return on Capital Employed)

Rentabilita dlouhodobých zdrojů vypovídá o výnosnosti investic, tedy zda je dlouhodobá investice rentabilní. Stejně jako u rentability aktiv nezáleží na zdroji financování.

Vzorec pro výpočet ROCE:

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}} \quad (2.6)$$

Rentabilita tržeb ROS (Return on Sales)

Ukazatel rentability tržeb vypovídá, kolik zisku připadá na 1 Kč tržeb. Součástí interpretace ukazatele je i rentabilitou nákladů ROC. Ukazatel se používá běžně v rámci vnitropodnikového srovnání nebo mezipodnikové srovnání a srovnání v čase.

Nízká úroveň dokumentuje chybné řízení firmy naopak vysoká úroveň ukazatele ukazuje na nadprůměrnou úroveň firmy (Dluhošová a kol., 2010).

Vzorec pro výpočet ROS:

$$ROS = \frac{EAT}{T}, \quad (2.7)$$

kde EAT je čistý zisk a T jsou tržby.

Rentabilita nákladů ROC (Return on Cost)

Ukazatel rentability nákladů vypovídá, kolik Kč čistého zisku získá podnik vložením 1 Kč celkových nákladů (Dluhošová a kol., 2010). Principem je co nejlépe zhodnotit vložené náklady. Žádoucí trend je rostoucí, protože čím vyšší úroveň, tím vyšší je procento zisku.

Vzorec pro výpočet ROC:

$$ROC = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}}, \quad (2.8)$$

přičemž EAT je čistý zisk.

2.3.3.2 Ukazatel aktivity

Ukazatel aktivity vypovídá o tom, zda má firma schopný management, který umí úspěšně využívat majetek podniku. Je to schopnost společnosti využít co nejefektivněji vázané složky kapitálů v aktivech a pasivech. Sleduje se rychlost a doba obratu aktiv. Rychlost obratu aktiv zobrazuje, kolikrát za dané období se položka obrátí v tržby. Doba obratu je délka období, potřebné k uskutečnění jednoho obratu.

Obrátka celkových aktiv

Obrátka celkových aktiv je počet obrátek celkového majetku, které firma uskutečnila za rok. Žádoucí je rostoucí trend, protože firma chce co nejefektivněji a nejrychleji využít majetek, aby se „obrátil“ v tržbu.

Vzorec pro výpočet:

$$\text{Obrat celkových aktiv (počet obrátek)} = \frac{T}{A} \quad (2.9)$$

Doba obratu aktiv

Ukazatel vyjadřuje, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Pozitivní je co nejkratší doba obratu, hodnota je určena obratem fixního a pracovního kapitálu, čím je podíl fixních aktiv vyšší, tím je hodnota ukazatele vyšší. Je ovlivněn rovněž dynamikou tržeb (Dluhošová a kol., 2010). Pozitivní je klesající vývojový trend.

Vzorec pro výpočet:

$$\text{Doba obratu aktiv (dny)} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.10)$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob zobrazuje, kolik dnů jsou oběžná aktiva vázána v zásobách, jak dlouho trvá jedna obrátka. Je to počet dnů, kdy se zásoby přemění na peníze, kdy dojde ke spotřebě zásob. Pozitivní je klesající vývojový trend.

Vzorec pro výpočet:

$$\text{Doba obratu zásob (dny)} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.11)$$

Obratovost zásob

Obrat zásob je odvozeným ukazatelem doby obratu zásob. Je to rychlost obratu zásob, kolikrát za rok se zásoby přemění na peníze. Pozitivní je, když obratovost zásob má rostoucí trend.

Vzorec pro výpočet:

$$\text{Obrat zásob (počet obrátek)} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (2.12)$$

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek udává o platební schopnosti dlužníku firmy, za jak dlouho jsou průměrně placeny faktury. Ukazatel by neměl překračovat dobu splatnosti faktury, je nutné přezkoumat platební podmínky s odběrateli. Doba obratu pohledávek by měla být v průměru

kratší, než doba obratu závazků. Firma potřebuje peněžní prostředky na splacení svých závazků. Klesající trend je žádoucí.

Vzorec pro výpočet:

$$Doba\ obratu\ pohledávek\ (dny) = \frac{pohledávky \cdot 360}{tržby} \quad (2.13)$$

Obratovost pohledávek

Obratovost pohledávek je odvozeným ukazatelem doby obratu pohledávek, udává rychlost obrátek, tedy jak dlouho je majetek vázán ve formě pohledávek. Naopak je pozitivní když, obratovost pohledávek má rostoucí trend.

Vzorec pro výpočet:

$$Obratovost\ pohledávek\ (počet\ obrátek) = \frac{tržby}{pohledávky} \quad (2.14)$$

Doba obratu závazků

Charakterizuje platební politiku firmy vůči dodavatelům, udává za jak dlouho jsou splaceny poskytnuté obchodní úvěry podniku. U doby obratu závazku je doporučený stabilní trend vývoje. Lze konstatovat, že doba obratu závazků by měla být delší, než doba obratu pohledávek.

Vzorec pro výpočet:

$$Doba\ obratu\ závazků\ (dny) = \frac{závazky \cdot 360}{tržby} \quad (2.15)$$

Obratovost závazků

Obratovost závazků vypovídá o tom, jak rychle je schopná firma splácet své závazky.

Vzorec pro výpočet:

$$Obratovost\ závazků\ (počet\ obrátek) = \frac{tržby}{závazky} \quad (2.16)$$

2.3.3.3 Ukazatel likvidity

Ukazatel likvidity udává platební schopnost firmy, zda své závazky hradí včas a má na to dostatek prostředků. Likvidita závisí na peněžních prostředcích získané z pohledávek odběrateli, z prodeje výrobku či zboží a zásob. Firma by měla být schopna vytvořit si rezervy na nepředvídatelné výdaje, avšak bez nadprůměrného umrtvování kapitálu (Holečková, 2008). Tři hlavní ukazatele likvidity jsou běžná likvidita, pohotová likvidita, okamžitá likvidita.

2.3.3.4 Ukazatel finanční stability a zadluženosti

Ukazatel zadluženosti využívá k financování vlastní zdroje, ale i cizí zdroje, tedy dluh. Cílem ukazatele je hledání optimální skladby vlastních a cizích zdrojů. V ekonomice u velkých podniků nelze financovat majetek pouze vlastním kapitálem nebo naopak jenom cizím kapitálem. Pouze vlastní kapitál by byl velmi drahý a snižuje tak celkovou výnosnost kapitálu. Legislativa neumožňuje financovat majetek pouze cizími zdroji, ale musí existovat určitá část vlastního kapitálu, bavíme se tedy o vhodném složení kapitálové struktury.

2.3.4 Pyramidový rozklad finančních ukazatelů

Principem pyramidového rozkladu je zjistit, jak velký dopad mají dílčí ukazatele na vrcholový ukazatel v soustavě. Jedná se o podrobnější analýzu, udává vazby mezi jednotlivými dílčími ukazateli a jejich vliv na vrcholový ukazatel. V případě negativního vývoje, nám metoda pomůže odhalit konkrétní problém dané struktury. Mezi hlavní vrcholového ukazatele patří ukazatele rentability, jelikož se jedná o ukazatele výnosnosti, na níž mají vliv i ostatní ukazatele zadluženosti, aktivity či likvidity.

Tato bakalářská práce se bude zabývat pyramidovým rozkladem rentability vlastního kapitálu (ROE) a ukazatelem obrátka celkových aktiv nebo také obratovost aktiv.

Rozklad **vrcholového ukazatele ROE** byl proveden podle následujícího vzorce na tři dílčí ukazatele:

$$ROE = \frac{EAT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK}, \quad (2.17)$$

kde EAT je čistý zisk, T je tržba, A jsou celková aktiva, VK vlastní kapitál.

Jednotlivé dílčí ukazatele představují:

$$\text{rentabilita tržeb} = \frac{EAT}{T}$$

$$\text{obrátka aktiv} = \frac{T}{A}$$

$$\text{majetkový koeficient} = \frac{A}{VK}$$

Rozklad **vrcholového ukazatele obrátu celkových aktiv** byl proveden podle následujícího vzorce na dva dílčí ukazatele:

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby za prodej výrobků a služeb}}{A} \cdot \frac{\text{Tržby za prodej zboží}}{A}, \quad (2.18)$$

kde A jsou celková aktiva.

Existují dva typy vazeb mezi dílčími ukazateli a to, aditivní a multiplikativní. Aditivní vazba se vyznačuje sčítáním a odečítáním mezi vazbami a multiplikativní vazba se vyznačuje násobením a dělením mezi dílčími ukazateli.

Pyramidový rozklad s multiplikativní vazbou se uplatňuje u 4 základních metod a to, metody postupných změn, logaritmické metody, funkcionální a integrální metody.

Metoda postupných změn (MPZ)

Tato metoda byla použita v bakalářské práci u pyramidového rozkladu ROE, výpočet 3 dílčích ukazatelů, byl proveden dle (Dluhošová a kol., 2010) podle následujícího vzorce:

$$\begin{aligned} \Delta x_{a1} &= \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \\ \Delta x_{a2} &= a_{1,1} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \\ \Delta x_{a3} &= a_{1,1} \cdot a_{2,1} \cdot \Delta a_3 \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \end{aligned} \quad (2.19)$$

Δx_{a1-3} je absolutní vliv dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel, a_{1-3} představují jednotlivé vysvětlující ukazatele, Δy_x je změna dílčích ukazatelů a Δx je změna vrcholového ukazatele v pyramidovém rozkladu.

Vlastnosti metody postupných změn je, že součet vlivů jednotlivých dílčích ukazatelů se rovná změně vrcholového ukazatele a počet rovnic odpovídá počtu ukazatelů. Metodu lze použít bez ohledu na to, zda hodnoty vysvětlujícího i vrcholového ukazatele a jejich hodnoty

jsou kladné nebo záporné. Nevýhoda metody je, že velikost vlivů vysvětlujících ukazatelů může být ovlivněna jejich pořadím v pyramidovém rozkladu.

Integrální metoda

Metoda je poměrně jednoduchá, pomocí ní lze analyzovat komplikované nelineární vztahy. U této metody je odstraněn problém záporných indexů.

Výpočet integrální metody se vypočítá dle vzorce:

$$\Delta X_{ai} = \frac{R_{ai}}{\Sigma R_{ai}} \cdot \Delta X, \quad (2.20)$$

kde ΔX_{ai} je absolutní změna vysvětlujících ukazatelů, R_{ai} je rozdíl jednotlivých dílčích ukazatelů, ΣR_{ai} představuje sumu rozdílů jednotlivých dílčích ukazatelů, ΔX je absolutní změna vrcholového ukazatele.

2.3.4 Analýza citlivosti

Analýza citlivosti patří do skupiny deterministických metod, zkoumá vliv změn vstupních dat na výsledné hodnocení analýzy. Podstatou této analýzy je, vyváření scénářů a sledování pozitivních či negativních změn na výsledný celek.

3 Charakteristika a popis vybrané společnosti

Třetí kapitola bakalářské práce je zaměřena na samotné údaje firmy a její aktivity.

3.1 Základní údaje o společnosti

| | |
|--------------------------------|---|
| Jméno společnosti: | RT Torax, s.r.o. |
| Datum zápisu: | 17.5.1994 |
| Sídlo společnosti: | Rudná 100, č.p. 2378, 700 30 Ostrava–Zábřeh |
| Další provozovna: | Sjízdna 2/1158, 721 00 Ostrava–Svinov |
| IČ: | 60319305 |
| DIČ: | CZ60319305 |
| Právní forma: | Společnost s ručením omezením |
| Rozhodující předmět podnikání: | Leasing spojený s financováním Pronájem motorových vozidel a dopravních zařízení |

Koupě zboží za účelem dalšího prodeje a prodej

Montáž, servis, opravy a údržba kromě příloh

z.455/91 S

Zprostředkovatelská činnost

Opravy motorových vozidel

Poskytování spotřebitelských úvěrů

Realitní činnost, správa a údržba nemovitostí

Statutární orgán:

Jednatel: Tomáš Häring, podíl 50 %

Jednatel: Ing. Mgr. Radek Šnita, MBA, podíl 50 %

Základní kapitál:

43 408 200 Kč

3.2 Popis hlavní činnosti

Společnost RT Torax, s.r.o. poskytuje velké množství služeb v oblasti motorových vozidel. Mezi hlavní činnosti podniku patří, komplexní služby pro motoristy, poskytování finančního a operativního leasingu. Je také autorizovaným servisem značky ŠKODA, VW, AUDI, SEAT a dále je možné u společnosti využít záruční a pozáruční servis automobilů nebo také běžný servis na údržbu automobilů. Společnost dále nabízí odtahovou službu nabouraných vozů a vyřízení pojistné události ve spolupráci s likvidátory pojišťoven. Do hlavních činností také patří prodej nových motorových vozů, zejména značek, u kterých poskytuje i autorizovaný servis. Vykupuje ojetá vozidla na protiúčet a prodává ojetá vozidla v autobazarech. Zprostředkovává financování prodaných vozů i u jiných leasingových společnostech. RT Torax, s.r.o. se zaměřuje i na oblast nemovitostí a to, nákupem a prodejem nemovitostí či pronájem vlastních prostor.

3.3. Obchodní síť společnosti

Firma má 2 pobočky na území Ostravy, v Zábřehu a Svinově. Prodej aut zajišťují pouze zaměstnanci, a to 8 prodejců včetně obou majitelů. S využitím internetové inzerce na specializovaných stránkách a působením vlastních pravidelně aktualizovaných webových stránkách je firma prezentována celoplošně, takže zákazníci jsou rozptýleni po celém území republiky. Společnost od roku 2010 sponzoruje ostravský hokejový tým HC RT Torax.

3.4 Vlastnická struktura

Od vzniku firmy jsou vlastníky tytéž osoby. Tomáš Häring a Ing. Mgr. Radek Šnita, MBA jsou společníci a její jednatele. Každý vlastní podíl 50 % společnosti. Zároveň tvoří management firmy. Tomáš Häring řídí zejména prodej a leasing, Ing. Mgr. Radek Šnita, MBA řídí servis. Zároveň se doplňují a zastupují. Oba poskytli své dlouholeté zkušenosti v oboru, znalost na trhu, cit pro projekty a řídicí schopnosti.

4 Zhodnocení rentability a aktivity vybraného podniku

Tato kapitola se zabývá finančním zhodnocením podniku RT TORAX s.r.o. na základě vertikální a horizontální analýzy, poměrových ukazatelů rentability a aktivity, pyramidovým rozkladem ukazatelů a citlivostní analýzou. Informace pro analýzu finančního zdraví firmy jsou k dispozici z rozvahy, výkazu zisků a ztráty v letech 2013 až 2017 a cash flow v letech 2015 až 2017. Rozvaha a výkaz zisků a ztráty, cash flow jsou dostupné v přílohách č. 1 až 3.

4.1 Vertikální analýza

Pomocí této metody se zkoumá, jak se jednotlivé složky podílely na celkové bilanční sumě. Rozbor je proveden na rozvaze, výkazu zisků a ztráty, cash flow v letech 2013-2017.

4.1.1 Vertikální analýza rozvahy

Cílem vertikální analýzy rozvahy je zjistit podíl jednotlivých položek na majetku a zdrojů podniku.

Struktura celkových aktiv

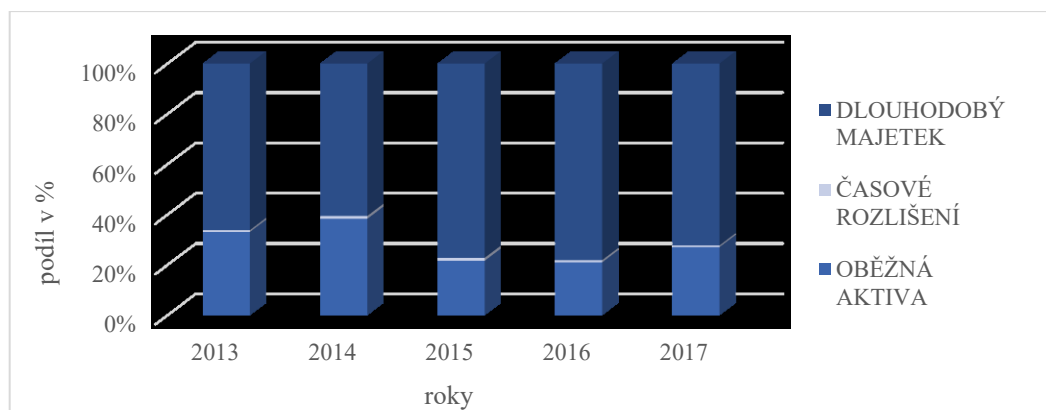
Tato část interpretuje vertikální analýzu celkových aktiv z tabulky 4.1 a grafu 4.1.

Tab. 4.1 Podíl jednotlivých položek na celkových aktivech (v %)

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| AKTIVA | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| DLOUHODOBÝ MAJETEK | 66 | 61 | 77 | 78 | 73 |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | - | - | - | - | - |
| Dlouhodobý hmotný majetek | 65,98 | 59 | 50 | 46 | 39 |
| Dlouhodobý finanční majetek | 0,2 | 2 | 27 | 32 | 34 |
| OBĚŽNÝ MAJETEK | 33 | 38 | 22 | 21 | 27 |
| Zásoby | 5,8 | 5 | 5 | 5 | 8 |
| Dlouhodobé pohledávky | 9,5 | 7 | 6 | 6 | 8 |
| Krátkodobé pohledávky | 8,4 | 12 | 6 | 6 | 6 |
| Krátkodobé finanční majetek | 9,4 | 14 | 5 | 3 | 5 |
| ČASOVÉ ROZLIŠENÍ | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.1 Vertikální analýza celkových aktiv



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.1 je patrné, že větší polovinu aktiv tvoří dlouhodobý majetek, který v roce 2014 zaznamenal mírný pokles o 5 procentních bodů, avšak v dalších dvou letech jeho podíl roste. Další snížení je možno vidět v posledním sledovaném roce. Dlouhodobý majetek dosahuje maxima 78 % v roce 2016. V tomto roce to bylo výrazně ovlivněno dlouhodobým finančním majetkem konkrétně složkou „zápůjčky a úvěry ostatní“, tuto informaci lze najít v příloze č. 1

Oběžná aktiva jsou v prvních letech vyšší, maxima dosahuje 38 % v roce 2014, to je oproti předchozímu roku nárůst o 4,9 procentních bodů. Svého minima dosahuje 21 % v roce 2016. V následujících letech jsou oběžná aktiva stabilnější a jejich podíl se pohybuje okolo 20 %. V období 2013-2014 jsou oběžná aktiva z velké části tvořeny krátkodobým finančním majetkem ve zbývajícím období jsou oběžná aktiva tvořena rovnoměrně všemi složkami.

Časové rozlišení aktiv je stabilní. Ve sledovaném období se pohybuje okolo 1 %.

Struktura dlouhodobého majetku

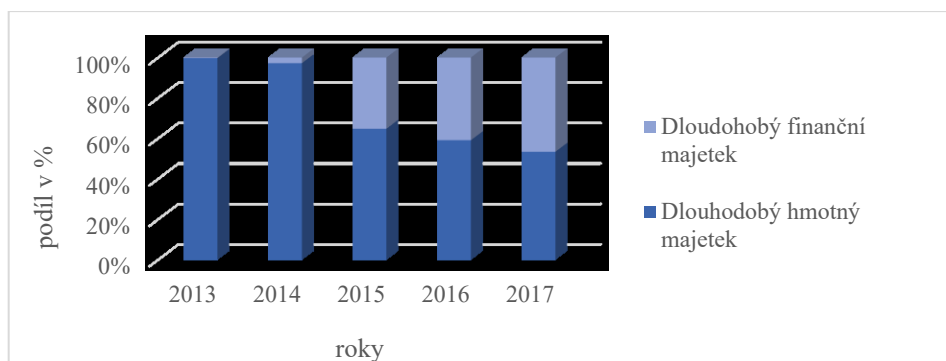
Následující tab. 4.2 a graf 4.2 vypovídá o podílu jednotlivých položek na dlouhodobém majetku.

Tab. 4.2 Podíl jednotlivých položek na dlouhodobém majetku (v %)

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| DLOUHODOBÝ MAJETEK | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Dlouhodobý hmotný majetek | 99,68 | 97,24 | 64,77 | 59,12 | 53,42 |
| Dlouhodobý finanční majetek | 0,32 | 2,76 | 35,23 | 40,88 | 46,58 |

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.2 Vertikální analýza celkového dlouhodobého majetku



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.2 je zřejmé, že značná část dlouhodobého majetku je složena z dlouhodobému hmotnému majetku. V prvních dvou letech tvořil dlouhodobý hmotný majetek téměř celý podíl dlouhodobého majetku. V roce 2013 činil podíl 99,68 % o rok později 97,24 %. Největší položku dlouhodobého majetku tvoří samostatné movité věci a soubory hmotných movitých věcí. Lze si to vysvětlit tak, že podnik v tomto období investoval do nových motorových vozů a jejich dílů. V roce 2015 podíl dlouhodobého majetku výrazně klesl na 64,77 %. V následujících letech dále klesá podíl dlouhodobého majetku, avšak tento relativní rozdíl není tak výrazný.

Od roku 2015, kdy dlouhodobý hmotný majetek netvoří skoro celý podíl dlouhodobého majetku, začal mít význam i dlouhodobý finanční majetek, který v roce 2014 měl podíl pouze 2,76 %, a následujícím roce prudce vzrostl o 32,47 procentních bodů na více než 35 %. Hlavní příčinou je růst podílu ovládané osoby a také zápůjčky a úvěry ostatní, jak je uvedeno v příloze č. 1

V grafu ani v tabulce není zaznamenán dlouhodobý nehmotný majetek, podle zdrojových informací firma do téhle oblasti majetku během sledovaného období vůbec neinvestuje.

Struktura oběžného majetku

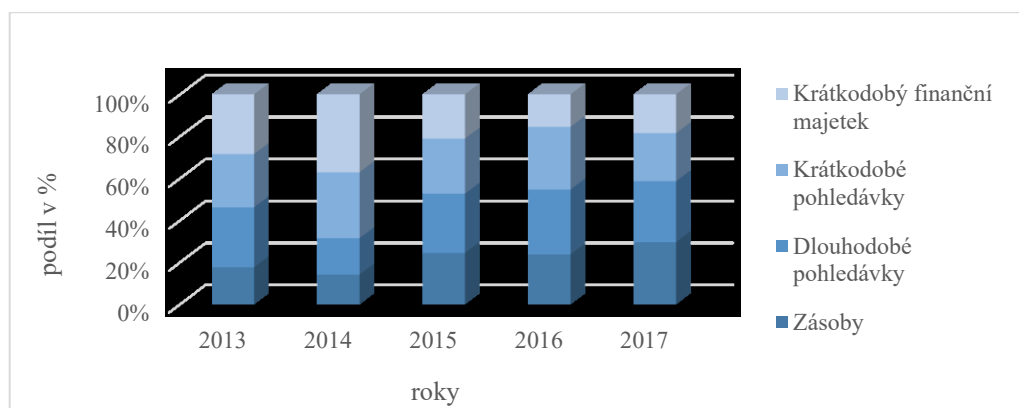
Nyní zhodnotíme podíl jednotlivých složek oběžného majetku na celkové struktuře oběžného majetku z tab. 4.3 a grafu 4.3.

Tab. 4.3 Podíl jednotlivých položek na oběžném majetku (v %)

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-----------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| OBĚŽNÁ AKTIVA | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Zásoby | 18 | 14 | 24 | 24 | 30 |
| Dlouhodobé pohledávky | 29 | 17 | 28 | 31 | 29 |
| Krátkodobé pohledávky | 25 | 31 | 26 | 30 | 23 |
| Krátkodobý finanční | 28 | 31 | 21 | 16 | 19 |

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.3 vertikální analýza oběžného majetku



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu a tab. 4.3 lze říct, že v první dvou letech sledovaného období 2013-2017 je patrné, že zásoby tvořily menší podíl než ostatní položky. V roce 2015 zásoby vzrostly z 14 % o 10 procentních bodů na 24 %, zásoby tak už netvoří nejmenší podíl oběžného majetku. V následujícím roce se pohybuje na stejné hodnotě. V posledním období je její podíl nejvyšší při 30 % a také v tomto období dosahuje svého maxima.

Dále bylo zaznamenáno, že dlouhodobé pohledávky patří spíše do stabilnějších položek. Podíl této složky se pohybuje k 30 %. Výjimkou je pouze rok 2014, v tomto roce podíl klesl o 12 procentních bodů. Maxima dosahuje 31 % v 2016.

Nejstabilnější položkou jsou krátkodobé pohledávky. Změny podílů nejsou tak výrazné a pohybují se mezi 20-30 %.

Krátkodobý finanční majetek má opačný vývoj než zásoby. V prvním sledovém roce dosáhl 28 % a v druhém roce 37 % tvoří tak nejvyšší podíl oběžného majetku. Avšak v období 2014-2015 výrazně klesl o 16 procentních bodů na 21 % a od této chvíle tato složka tvoří nejmenší podíl oběžného majetku. Do konce období má krátkodobý finanční majetek klesající trend. Minima dosahuje v roce 2016 s 16 %.

Struktura celkových pasiv

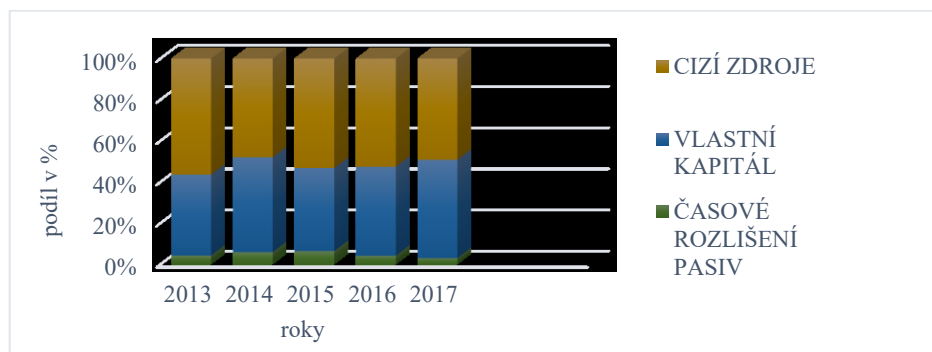
V další tab. 4.4 a grafu 4.4 je zachycen podíl jednotlivých položek na celkových pasivech.

Tab. 4.4 Podíl jednotlivých položek na celkových aktivech (v %)

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| PASIVA | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| VLASTNÍ KAPITÁL | 39,4 | 46,1 | 40,4 | 45,1 | 49,3 |
| Základní kapitál | 5 | 6 | 4,4 | 4,2 | 4,3 |
| Kapitálové fondy | 0,8 | 0,9 | 4,2 | 4,3 | 2,8 |
| Fondy ze zisku | 0,5 | - | - | - | - |
| VH minulých let | 30,7 | 36,4 | 29,1 | 30,1 | 36,9 |
| VH běžného účetního období | 2,3 | 2,8 | 2,6 | 6,5 | 5,3 |
| CIZÍ ZDROJE | 56,4 | 48 | 53,2 | 54,9 | 50,7 |
| Rezervy | - | - | - | - | - |
| Dlouhodobé závazky | 4 | 2,6 | 5,8 | 2 | 1,9 |
| Krátkodobé závazky | 8 | 3,6 | 5,5 | 3,9 | 3,4 |
| Bankovní úvěry a výpomoci | 44 | 41,7 | 41,8 | 49 | 45,4 |
| ČASOVÉ ROZLIŠENÍ | 4,3 | 5,9 | 6,4 | 4,4 | 3,1 |

Zdroj: vlastní zpracování

4.4 Graf vertikální analýzy celkových pasiv



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu a tab. 4.4 je zřejmé, že podnik prosazuje agresivní způsob financování, protože celková pasiva jsou tvořena z velké části cizími zdroji než vlastním kapitálem. Firma využívá krátkodobé závazky nejen na financování oběžného majetku, ale také na financování části dlouhodobého majetku. Tento způsob financování je riskantní. Majetková a finanční struktura je pod kapitalizovaná. Během sledovaného období jsou pasiva tvořena převážně cizími zdroji a vlastním kapitálem. Kdežto časové rozlišení pasiv je zcela zanedbatelné.

Cizí zdroje mají na začátku období nestabilní charakter, postupně se podíl stabilizuje a na konci období nastal mírný výkyv podílu. V prvním období podíl klesl o 8 procentních bodů. Největší nárůst byl zaznamenán v období 2014-2015, kdy se zvýšil o 5 procentních bodů. V dalším období se tempo růstu zpomalilo na 2 procentní body. V posledním období klesl podíl o 4 procentní body.

Podíl vlastního kapitálu je sice menší než u cizích zdrojů, ale má také velký význam na celkových pasivech. V období 2013-2014 narostl jeho podíl o 7 procentních bodů. V dalších dvou letech jeho podíl klesl, největší pokles jsme zaznamenaly v období 2015-2016 rozdíl byl o celých 11 procentních bodů. V posledním roce se jeho podíl zvýšil na 33 %.

Podíl časové rozlišení zpočátku v letech 2013-2014 vzrostlo pouze o 2 procentní body, poté bylo stabilní na dva roky při hodnotě 6 % a v následujících letech opět pomalu klesal. Za celé sledované období jsou tyto výkyvy nepatrné.

Struktura vlastního kapitálu

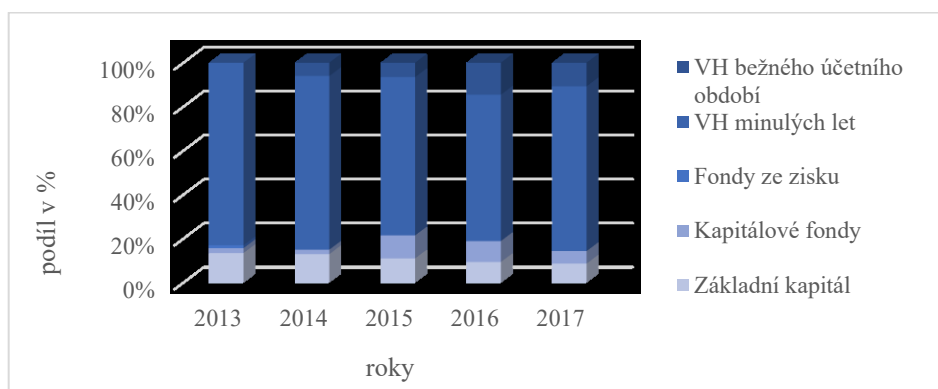
Následující část se zaměří detailněji na složení vlastního kapitálu z tab. 4.5 a grafu 4.5.

Tab. 4.5 Podíl jednotlivých položek na vlastním kapitálu (v %)

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|----------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| VLASTNÍ KAPITÁL | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Základní kapitál | 13 | 13 | 11 | 9 | 9 |
| Kapitálové fondy | 2 | 2 | 10 | 10 | 6 |
| Fondy ze zisku | 1 | - | - | - | - |
| VH minulých let | 78 | 79 | 72 | 67 | 75 |
| VH běžného účetního období | 6 | 6 | 6 | 14 | 11 |

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.5 Vertikální analýza vlastního kapitálu



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu vertikální analýzy vlastního kapitálu, je očividní, že výsledek hospodaření z minulých let tvoří významný podíl na vlastním kapitálu. V prvních letech byl vývoj podstatně stabilní. V druhém a třetím období nastaly změny, kdy podíl klesl o 5 procentních bodů a v posledním období vzrostl o 8 procentních bodů. Maxima dosahuje 78 % v roce 2013. Podíl na tom má hlavně složka nerozdělený zisk minulých let, který tvoří skoro celou část výsledku hospodaření minulých let.

Základní kapitál je v roce 2013 a 2014 stabilní při 13 %. V těchto letech dosahuje maxima za celé sledované období. V následujících dvou letech jeho podíl klesl vždy o 2 procentní body. Od roku 2016 je stabilní na 9 %.

Kapitálové fondy v prvním a druhém roce jsou stabilní a podíl je nízký při 2 %. Změna nastane v roce 2015, kdy se podíl zvýšil o 8 procentních bodů na 10 %. Stejná hodnota zůstává i v roce 2016. Pokles nastane až v roce 2017 jeho podíl klesl na 6 %.

Podíl fondu ze zisku je zanedbatelný. V prvním roce měl podíl pouze 1 % a v dalších letech nebyl fond vytvořen.

Výsledek hospodaření běžného účetního období má v prvních třech letech stabilní vývoj při 6 %. V roce 2016 podíl vzrostl na 14 %, je to také maximum ve sledovaném období. V posledním roce klesl na 11 %.

Struktura cizích zdrojů

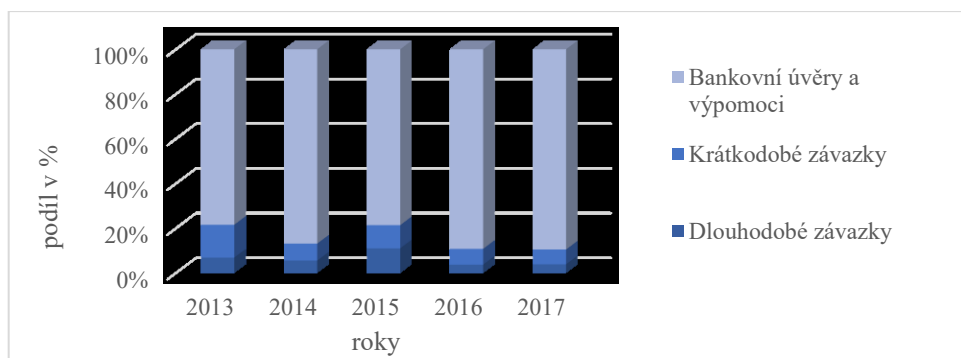
Z tab. 4.6 a grafu 4.6 je ukázán podíl jednotlivých položek na cizích zdrojích.

Tab. 4.6 Podíl jednotlivých položek na cizích zdrojích (v %)

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|---------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| CIZÍ ZDROJE | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Rezervy | - | - | - | - | - |
| Dlouhodobé závazky | 7 | 6 | 11 | 4 | 4 |
| Krátkodobé závazky | 15 | 8 | 10 | 7 | 7 |
| Bankovní úvěry a výpomoci | 78 | 87 | 79 | 89 | 90 |

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.6 Vertikální analýza cizích zdrojů



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.6 je zřejmé, že firma využívá bankovní úvěry k financování podniku. V prvním období se podíl bankovní výpomoci zvýšil o 9 procentních bodů. Postupně však tento podíl v letech klesá. Maxima dosahuje v druhém roce s 87 %. Nejmenší podíl bankovních úvěrů jsou v posledních dvou letech. Dlouhodobé úvěry byly využívány více v roce 2013 a 2015. V ostatních letech převládaly krátkodobé úvěry.

Dlouhodobé závazky mají kolísavý charakter v posledním období je hodnota stabilní. V letech 2014-2015 se podíl zvýšil o 5 procentních bodů. V následujícím období 2015-2016 klesl o 7 procentních bodů. Nejvyšší podíl má v roce 2015 s 11 %. U dlouhodobých dluhů tvoří významný podíl odložený daňový závazek. Nutno podotknout, že vývoj jiných závazků v celém sledovaném období je zajímavější. Zatímco odchylka daňového závazku není až tak výrazná, tak u jiných závazku je. V prvním roce měl podíl 8 881 000 Kč v následujícím roce 2014 nebyl žádný závazek vytvořen. V roce 2015 tento podíl zaznamenal významný růst na 38 257 000 Kč. Sestup nastal v dalších dvou letech. V roce 2016 na 104 000 Kč a v posledním roce o 30 000 Kč méně na 74 000 Kč. Podle přílohy k účetní uzávěrce 2015 tyto závazky podnik měl vůči společnosti Oberbank Leasing s.r.o.

Krátkodobé závazky mají kolísavý charakter ke konci období je podíl na cizích zdrojích stabilní. Výraznější úbytek podílu o 7 procentních bodů nastal v prvním období 2013-2014 v dalších letech byl rozdíl okolo 2-3 %. U krátkodobých závazků má velký podíl dluh z obchodních vztahů, ale také jiné krátkodobé závazky mají v prvních třech letech významný podíl.

Jak je patrné z grafu 4.6 nebyly zaznamenány rezervy, protože nebyly v letech 2013-2017 vytvořeny.

4.1.2 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

Cílem této podkapitoly je vertikální analýza struktury provozních nákladů a výnosu podniku za sledované období 2013-2017.

Struktura nákladů z provozní činnosti

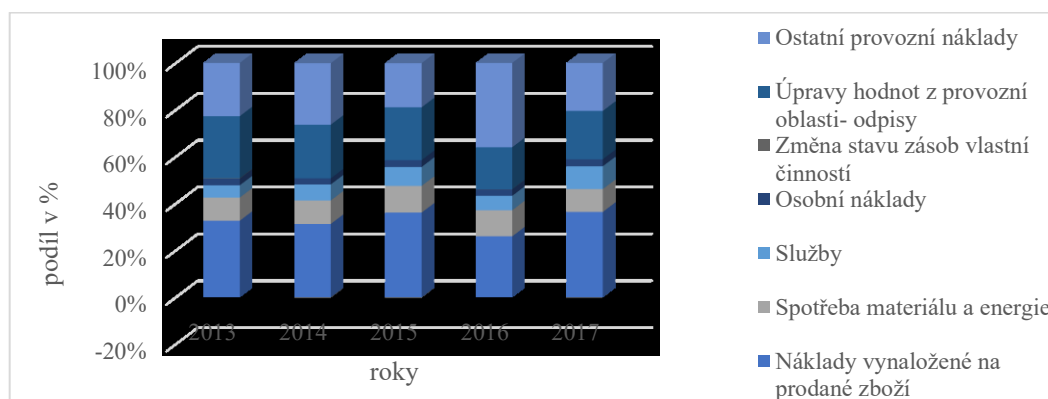
V následující tab. 4.7 a grafu 4.7 je provedena analýza struktury provozních nákladů společnosti.

Tab. 4.7 Podíl jednotlivých položek na nákladech z provozní činnosti (v %)

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|
| PROVOZNÍ NÁKLADY | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Náklady vynaložené na prodané zboží | 32,69 | 31,30 | 36,16 | 26,01 | 38 |
| Spotřeba materiálu a energie | 9,89 | 10,04 | 11,39 | 11,14 | 10,16 |
| Služby | 5,25 | 6,85 | 8,10 | 6,17 | 10,16 |
| Osobní náklady | 2,85 | 2,60 | 2,89 | 2,75 | 3,09 |
| Změna stavu zásob vlastní činnosti | 0,13 | -0,11 | -0,08 | 0,05 | -0,02 |
| Úpravy hodnot z provozní oblasti – odpisy | 26,56 | 22,92 | 22,59 | 17,95 | 21,54 |
| Ostatní provozní náklady | 22,75 | 26,29 | 18,86 | 35,99 | 21,34 |

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.7. Podíl jednotlivých položek na nákladech z provozní činnosti



Zdroj: vlastní zpracování

Z tab. 4.7 a grafu 4.7 lze konstatovat, že vývoj provozních nákladů se ve sledovaném období příliš neměnila. Velká část provozních nákladů je tvořena z nákladů vynaložených na prodané zboží a ostatních provozních nákladů. Úprava hodnot z provozní oblasti tvoří také významný podíl na celkových provozních nákladech.

V první polovině celého období se podíl nákladů vynaložených na prodej zboží pohybuje okolo 30 %. V druhé polovině v letech 2015-2016 nastal pokles podílu zhruba o 10 procentních

bodů na 26 %. V posledním období podíl nákladu za zboží opět vzrostl o 12 procentních bodů na 38 %.

Náklady za služby mají mírný kolísavý charakter. V roce 2013 byl podíl okolo 5 %, na konci období podíl nákladu za služby vzrostl zhruba o 5 procentních bodů na 10 %.

Ostatní provozní náklady mají během sledovaného období kolísavý charakter. Razantní změna nastala v předposledním a posledním období. V letech 2015-2016 o více jak 17 procentních bodů a v 2016-2017 okolo 14 procentních bodů.

Během celého období byl zaznamenán stabilní vývoj spotřeby energie a materiálů. Podíl se měnil nepatrně o 1 procentní bod nebo byly neměnné. Podíl se pohyboval v během období mezi 9-11 %.

Lze konstatovat, že podíl úpravy hodnot z provozní oblasti zaznamenal klesající vývojový trend. Maxima dosahuje více než 26 % v roce 2013. V roce 2014 a 2015, byl podíl na stejných hodnotách okolo 22 %, v následujících letech podíl klesl v třetím období o 5 procentních bodů a v posledním období o 4 procentní body. Možno říci, že žádné výraznější změny zde nenastaly.

Podíl osobních nákladu se pohybuje okolo 2-3 %. Jedná se o velmi malý zanedbatelný podíl.

Nepatrný podíl změny stavu zásob vlastní činností nelze ani pouhým okem spatřit v grafu 4.7. Tato položka nedosahuje podílu 1 %.

Struktura výnosů z provozní činnosti

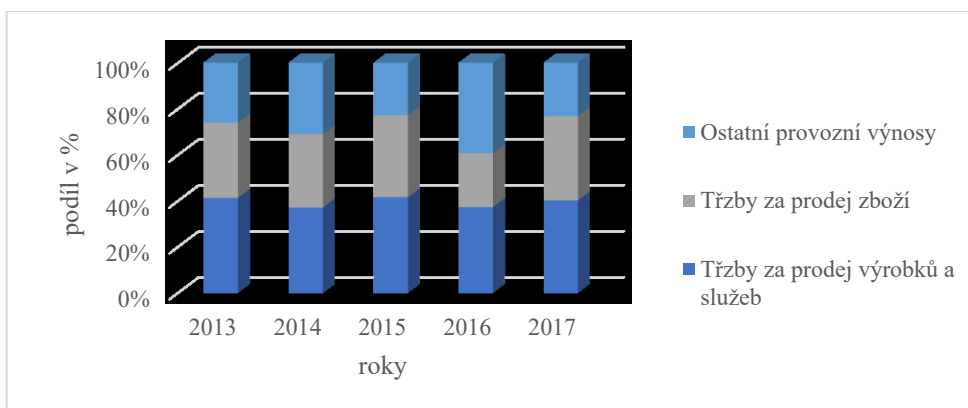
V tab. 4.8 a grafu 4.8 je provedena vertikální analýza provozních výnosů podniku.

Tab. 4.8 Podíl jednotlivých položek na výnosů z provozní činnosti (v %)

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| PROVOZNÍ VÝNOSY | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Tržba za prodej výrobků a služeb | 41 | 37 | 41 | 37 | 40 |
| Tržba za prodej zboží | 33 | 32 | 36 | 23 | 37 |
| Ostatní provozní výnosy | 26 | 31 | 23 | 39 | 23 |

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.8 Vertikální analýza výnosů z provozní činnosti



Zdroj: vlastní zpracování

Z tab. 4.8 a grafu 4.8 lze obecně charakterizovat, že ve sledovaném období 2013-2017 mají provozní výnosy podniku kolísavý charakter. Výnosy z provozní činnosti jsou tvořeny z velké části z tržeb za prodej výrobků a služeb. Podíl položky rostl a klesl v celém období téměř na stejných hodnotách a to mezi 37-41 %.

Tržby za prodej zboží tvoří také značnou část provozních výnosů. Největší rozdíl jsme mohli zaznamenat v třetím období, kdy hodnota podílu klesla o 13 procentních bodů. Největší podíl nastal v roce 2017 s 37 %. V prvních letech jsou rozdíly nepatrné, avšak v posledních dvou období jsou výkyvy razantnější.

U ostatních výnosů z provozní činnosti nastaly výraznější rozdíly v celém sledovaném období. Největší podíl 39 % nastal v roce 2016.

4.1.3 Vertikální analýza Cash flow

V následující kapitole bude provedena vertikální analýza příjmových a výdajových položek podniku. Z důvodu dostupnosti dat, bude provedena analýza pouze za poslední dvě období 2015-2016 a 2016-2017.

Struktura příjmů

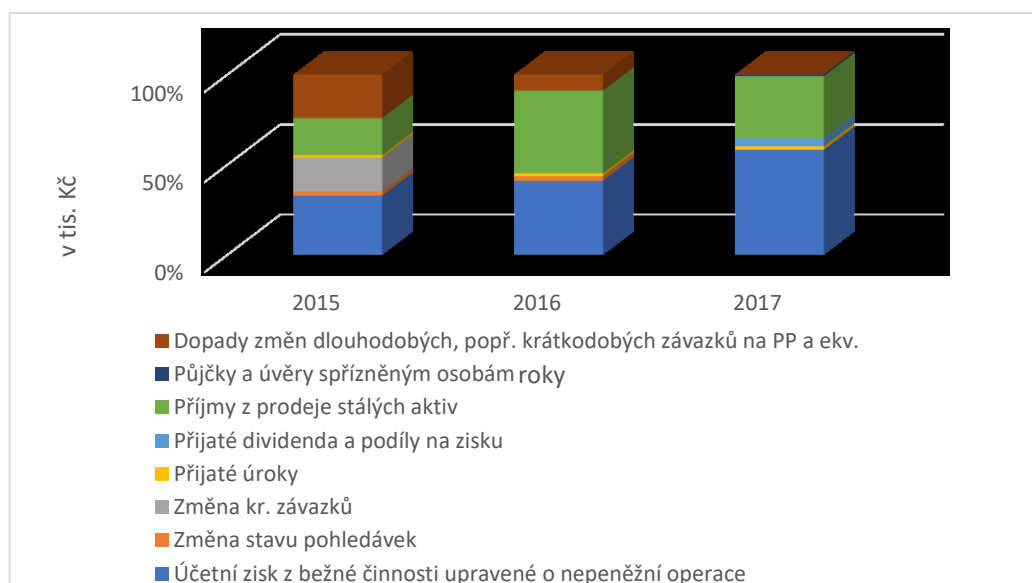
Informace o příjmových položkách mezi lety 2013-2017 jsou uvedeny v tab. 4.10 a grafu 4.10.

Tab. 4.10 Podíl jednotlivých složek příjmů (v %)

| | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|------------|------------|------------|
| PŘÍJMY CELKEM | 100 | 100 | 100 |
| Účetní zisk z běžné činnosti upravené o nepeněžní operace | 32,72 | 41,04 | 58,19 |
| Změna stavu pohledávek | 2 | 3 | 0 |
| Změna krátkodobých závazků | 18,84 | 0 | 0 |
| Přijaté úroky | 1,36 | 1,57 | 1,95 |
| Přijatá dividenda a podíly na zisku | 0 | 0 | 4,56 |
| Příjmy z prodeje stálých aktiv | 20,56 | 45,88 | 34,42 |
| Půjčky a úvěry spřízněným osobám | 0 | 0 | 0,89 |
| Dopady změn dl., popř. krátkodobých závazků na PP a ekv. | 24,15 | 8,93 | 0 |

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.10 Vertikální analýza příjmů



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.10 lze vidět, že ve struktuře příjmů dochází k viditelným změnám v celém sledovaném období. Největší část příjmů tvoří účetní zisk z běžné činnosti upravené o nepeněžní operace a příjmy z prodeje stálých aktiv.

Podíl účetní zisku z běžného období upravené o nepeněžní operace se v čase zvyšuje. V prvním období o necelých 9 procentních bodů a v druhém zhruba o 17 procentních bodů. Nejvyššího podílu dosahuje v posledním roce 2017 s 58,19 %.

Další položka tvořící větší část příjmů jsou příjmy z prodeje stálých aktiv. Tato položka je součástí peněžního toku z investiční činnosti. Z vertikální analýzy celkových pasiv víme, že podnik využívá agresivní způsob financování. Podle přílohy č. 3, je možno vidět ve výkazu cash flow, že výdaje spojené s nabytím stálých aktiv jsou větší než příjmy. Lze tedy posoudit,

že podnik více nakupuje stálá aktiva, než je prodává, což je pro podnik zdravý úkaz, že mají prostředky k pořízení investic.

Příjmy ze stálých aktiv v roce 2015 měly podíl přibližně 21 %, v následujícím roce se podíl zvýšil o více než 25 procentních bodů na téměř 46 %. V posledním roce 2017 příjem klesl na 34 %, tedy o více než 11 procentních bodů.

Změna stavu pohledávek je v letech 2015-2016 nepatrný. V prvních dvou letech se podíl pohyboval mezi 2-3 % v posledním roce nebyly zaznamenány žádné příjmy ze změny stavu pohledávek.

Podíl změny krátkodobých pohledávek byl pouze v roce 2015 s 18,84 % v následujících letech nebyly vykázány příjmy.

Přijaté úroky se stabilně pohybuje okolo 1 %.

Přijaté dividendy a podíly na zisku, půjčky a úvěry spřízněným osobám mají podobný, zanedbatelný podíl. Příjem podniku z první položky byl 4,56 % z druhé položky 0,89 % v roce 2017. V předchozích dvou letech byly obě položky nulové.

Struktura výdajů

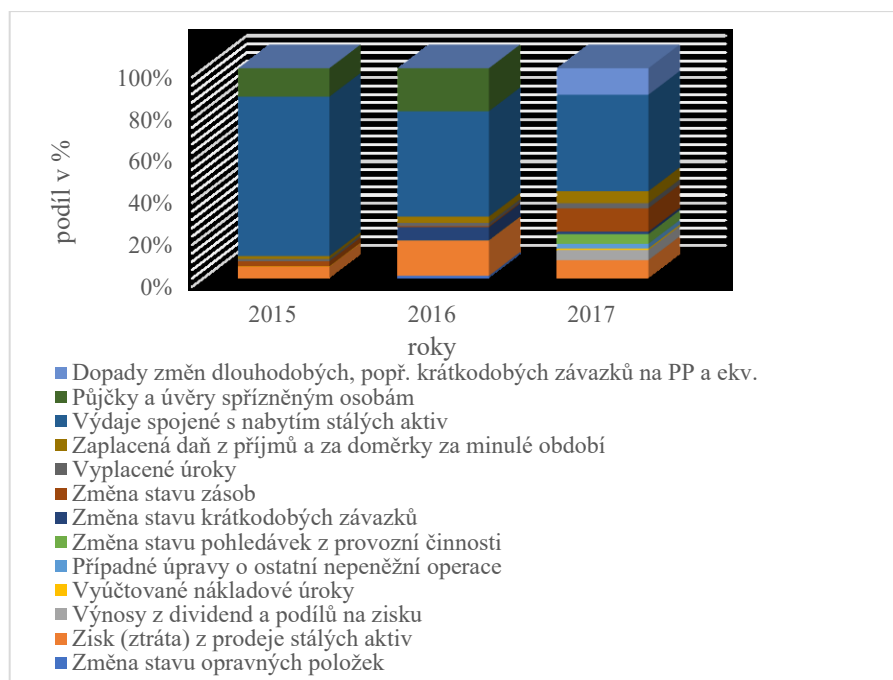
Vertikální analýza výdajových položek v letech 2015-2017 jsou uvedené z tab. 4.11 a grafu 4.11

Tab. 4.11 Podíl jednotlivých složek výdajů (v %)

| | 2015 | 2016 | 2017 |
|--|------------|------------|------------|
| VÝDAJE CELKEM | 100 | 100 | 100 |
| Změna stavu opravných položek | 0 | 1 | 0 |
| Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv | 5 | 17 | 8 |
| Výnosy z dividend a podílů na zisku | 0 | 0 | 5 |
| Vyúčtované nákladové úroky | 0,20 | 0,11 | 0,70 |
| Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace | 0 | 0 | 2 |
| Změna stavu pohledávek z provozní činnosti | 0 | 0 | 5 |
| Změna stavu krátkodobých závazků | 0 | 6 | 1 |
| Změna stavu zásob | 2 | 1 | 11 |
| Vyplacené úroky | 1 | 2 | 2 |
| Zaplacená daň z příjmů a za doměrky za minulé období | 1 | 3 | 6 |
| Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv | 76 | 50 | 46 |
| Půjčky a úvěry spřízněným osobám | 14 | 21 | 0 |
| Dopady změn dl., popř. krátkodobých závazků na PP a | 0 | 0 | 13 |

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.11 Vertikální analýza výdajů



Zdroj: vlastní zpracování

Je zřejmé, že tabulka 4.11 a graf 4.11 je obsáhlejší než tab. 4.10 a graf 4.10 příjmových položek. Lze říct, že firma více investovala, než prodávala. Výdajová struktura má velmi nesouměrný vývoj. Výjimkou jsou vyúčtované náklady, jejíž podíl se v celém období pohybuje okolo 1 %.

Podobně jako u struktury příjmu, největší podíl tvoří výdaj spojený s nabytím stálých aktiv. Zatímco příjmy z prodeje ze stálých aktiv v čase roste výdaje mají opačný vývoj, v čase jeho podíl klesá. Nejnižší hodnoty dosahuje v roce 2017 s 46 %. Na začátku období v prvním roce byl tento podíl 76 %. Tudiž během dvou období klesl podíl o 30 procentních bodů.

Zisk nebo ztráta z prodeje stálých aktiv má kolísavý charakter. V prvním období se zvýšil o 12 procentních bodů na 17 %. V druhém období nastal opačný vývoj a klesl na 8 %. Jelikož se položka nachází ve výdajové struktuře předpokládáme ztrátu z prodeje stálých aktiv.

Půjčky a úvěry spřízněným osobám byly poskytnuty v prvním dvou letech. Hodnota této položky byla zpočátku sledovaného období 14 %. V roce 2016 podíl vzrostl o 7 procentních bodů na 21 %.

Změny stavu pohledávek a krátkodobých závazků měly nepatrný vliv na strukturu výdajů. U první z nich nastal podíl až v posledním roce s 5 % a u druhé z nich v posledních dvou letech, kdy meziročně klesla hodnota o 5 procentních bodů na 1 %.

Změna stavu zásob probíhala relativně stabilně a na nízké úrovni podílu v prvním období. Prudký vzestup nastal v druhém období z 1 % podílu na 11 %.

Ostatní položky jsou nepatrné.

4.2 Horizontální analýza

Analýza trendů se zabývá absolutními změnami ukazatelů ve sledovaném období 2013-2017. Metoda bude použita k analýze rozvahy, výkazů zisků a ztrát a cash flow daného podniku.

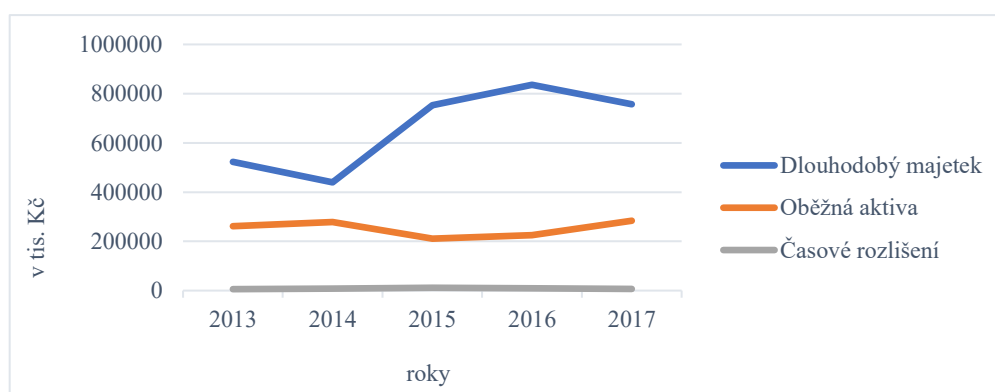
4.2.1 Horizontální analýza rozvahy

Cílem této pod kapitoly je analýza trendů aktivních a pasivních položek rozvahy podniku ve sledovaném období 2013-2017.

Vývoj celkových aktiv

Z následujícího grafu 4.12 je provedena horizontální analýza celkových aktiv v letech 2013-2017.

Graf 4.12 Horizontální analýza celkových aktiv v letech 2013-2017



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.12 je vidět, že ve sledovaném období docházelo zejména ke změnám dlouhodobého majetku a oběžných aktiv. Vývoj časového rozlišení je zanedbatelný a z důvodu nízkých hodnot, nejsou tyto změny z grafu nepatrné.

Hodnota dlouhodobého majetku měla kolísavý charakter v různých obdobích. V prvním období hodnota mírně poklesla o 83 414 000 Kč, tedy přibližně o 16 %. V následujících dvou obdobích křivka dlouhodobého majetku roste. V druhém období o 313 793 000 Kč, tudíž zhruba o 42 %. A ve třetím období nárůst zmírnil z 753 443 000 Kč na 835 872 Kč tedy o 82 429 000 Kč. V posledním období hodnota opět poklesla o 78 528 000 Kč v procentech okolo 10 %.

I když dlouhodobý majetek z počátku zaznamenal pokles, v průběhu vývoje rostl a na konci období opět klesl.

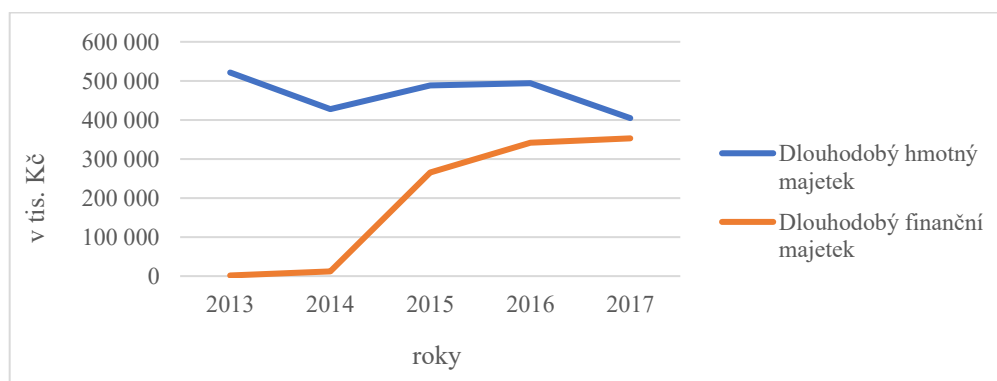
Oběžný majetek má v celém v období spíše rovnoměrný vývoj. Nicméně došlo k určitým mírným výkyvům. Viditelný rozdíl je v období 2014-2015 hodnota poklesla o 67 174 000 Kč v zhruba o 25 %. Následovaly mírnější kolize. V posledním období je vidět na křivce patrný vzrůst o 59 130 000 Kč v procentech o 21 %. V celém období nenastal výraznější výkyv.

Hodnota časové rozlišení má kolísavý charakter. Avšak, změny nastávaly v podobných hodnotách. V letech 2013-2014 došlo k růstu o 2 141 000 Kč zhruba o 27 % v podobném rozmezí se pohybovaly hodnoty v období 2015-2016 a 2016-2017 tentokrát se jednal o opačný vývoj, tedy pokles hodnot. V letech 2015-2016 o 2 170 000 Kč a v posledním období o 2481 000 Kč. Významný růst byl zaznamenán v druhém období o 3 511 000 Kč, tedy zhruba o 31 %.

Vývoj dlouhodobého majetku

V následujícím obrázku je zobrazena horizontální analýza stálých aktiv v letech 2013-2017.

Graf 4.13 Horizontální analýza dlouhodobého majetku v letech 2013-2017



Zdroj: vlastní zpracování

Dlouhodobý majetek je tvořen nehmotným, hmotným a finančním majetkem. V grafu 4.13 nejsou zachycena nehmotná aktiva z důvodu absence v letech 2013-2017. Tudíž jsou stála aktiva tvořena pouze dvěma položkami, jejichž průběh je zobrazen v grafu 4.13.

Dlouhodobý hmotný majetek tvoří dominantní složku dlouhodobého majetku. Vývoj této složky se v každém období liší, možno říci, že má nestabilní charakter. V roce 2013 hodnota dlouhodobé hmotného majetku činila 521 390 000 Kč v následujícím roce nastal pokles o necelých 18 % v absolutním vyjádření se jednal o 93 880 000 Kč pokles. V druhém

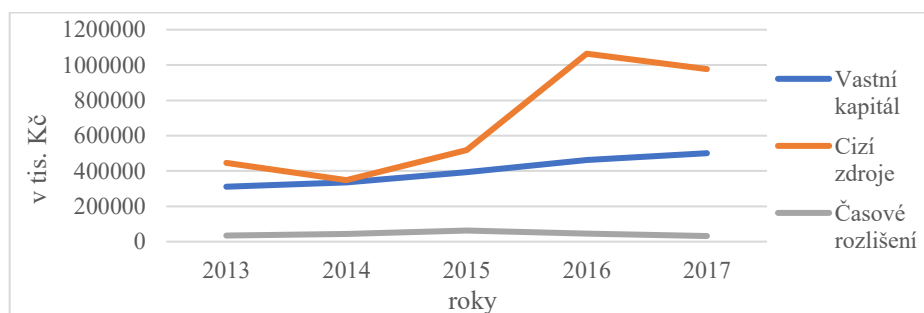
období křivka dlouhodobé majetku rostla z 427 510 000 na 488 005 000 hodnota majetku se pozvedla o 14 %. V letech 2015-2016 se jednal o mírný růst hmotného majetku o 6 151 000 Kč. Poslední období mělo obdobný vývoj jako v prvním období, hodnota sledované položky klesla o 89 599 000 Kč.

Dlouhodobý finanční majetek v prvních dvou letech tvořil nepatrnou část dlouhodobého majetku. V roce 2013 hodnota dlouhodobého finanční majetku byla vyčíslena na 1 676 000 Kč následujícím roce se částka zvýšila o 13,8 %. Významná změna nastala v letech 2014-2015. Hodnota majetku v roce 2014 činila 12 140 000 Kč v 2015 se jednalo o částku 265 438 000 Kč. Hodnota dlouhodobého finančního majetku vzrostla o 253 298 000 Kč, tedy o 22krát. Důvodem proč tato hodnota tak výrazně vzrostla je položka podíly-ovládané osoby, jak je uvedeno v příloze č. 1. Do konce období položka stále rostla, avšak ne takovým prudkým tempem. Příčinou růstu dlouhodobého finančního majetku v letech 2015-2016 a 2016-2017 jsou složky zápůjčky a úvěry, taktéž koupě dlouhodobých cenných papírů a podílů.

Vývoj celkových pasiv

V následující části horizontální analýzy rozvahy je proveden rozbor celkových pasiv podniku v letech 2013-2017.

Graf 4.14 Horizontální analýza celkových pasiv v letech 2013-2017



Zdroj: vlastní zpracování

Z vertikální analýzy celkových pasiv vidíme, že podnik využívá agresivní způsob financování. Lze to vidět i horizontální analýze celkových pasiv z grafu 4.14. Celková pasiva jsou tvořena vlastním a cizím kapitálem. Časové rozlišení pasiv má v celém období zanedbatelné hodnoty.

Z grafu 4.14 lze zpozorovat rovnoměrný průběh vlastního kapitálu. V čase křivka rostla stabilním tempem. Nejvyšší hodnoty vlastního kapitálu 500 594 000 Kč byl zaznamenán v roce 2017. Nejnižší částka se nacházela v prvním sledovaném roce 2013 s hodnotou 310 945 000 Kč. Za čtyři roky vývoje se vlastního kapitál zvýšil o 189 649 000 Kč. Příčinou stoupající

křivky vlastního kapitálu v celém období jsou složky výsledků hospodaření z minulých let a běžného období, tuto informaci si je možno ověřit v příloze č. 1.

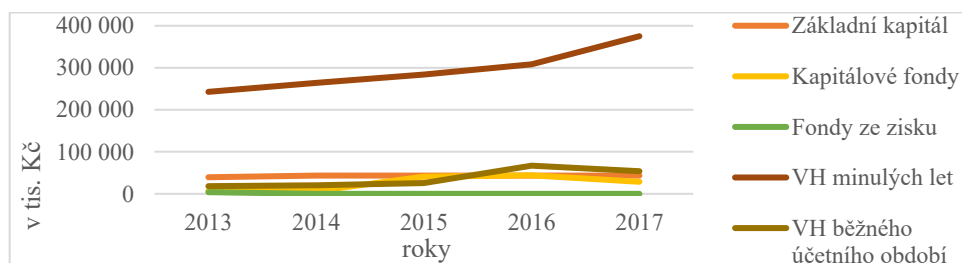
Křivka cizích zdrojů má na začátku a na konci období obdobný klesající charakter. V prvním období klesla hodnota o 97 353 000 Kč, což představuje o více než 22 % a v posledním období o 46 711 000 Kč, tedy téměř o 9 %. V průběhu dvou období hodnoty cizích zdrojů rostla. V druhém období 2014-2015 se částka zvýšila z 348 217 000 Kč na 519 065 000 Kč tedy o 170 848 000 Kč, tedy o 33 %. Mírný růst nastal v třetím období 2015-2016. Hodnota byla rozšířena o 43 165 000 Kč v procentuálním vyjádření necelých 8 %.

Časové rozlišení se během období vyznačovalo stoupajícím i klesajícím charakterem. Jednalo se však o mírné výkyvy. V první polovině celého období hodnoty rostly. V prvním období o 9 442 000 Kč v procentech o 22 % a v druhém o 19 813 000 Kč, tedy o necelých 32 %. V druhé polovině křivka mírně klesla. V třetím období o 18 013 000 Kč, téměř o 29 %. V posledním o 13 162 000 Kč v procentech o necelých 20 %.

Vývoj vlastního kapitálu

V následujícím grafu 4.15 je zobrazena horizontální analýza vlastního kapitálu v letech 2013-2017

Graf 4.15 Horizontální analýza vlastního kapitálu v letech 2013-2017



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.15 je zřejmé, že největší položkou vlastního kapitálu je výsledek hospodaření minulých let. Ostatní položky se pohybují přibližně do 50 000 000 Kč. Výjimkou jsou fondy ze zisku, jejíž hodnota v prvním roce činila 3 946 000 Kč a v dalších letech fondy nebyly vytvořeny, proto se od roku 2014 křivka nachází na bodě 0.

Výsledek hospodaření minulých let má do posledního období rovnoměrný rostoucí vývoj. V těchto obdobích se vždy jednalo o změny okolo 20 000 000 Kč. V posledním období 2016-2017 je zaznamenán prudší vzestup z 308 104 000 Kč na 375 146 000 Kč jedná se o rozdíl 67 042 000 Kč, více než 18 %.

Další výraznou položkou je výsledek hospodaření běžného účetního období. Podnik je ziskový a v čase se zisky zvyšovaly. Větší změna nastala v letech 2015-2016 ze zisku 25 592 000 Kč se hodnota zvýšila o 41 450 000 Kč, tedy více než 62 % na 67 042 000 Kč. V tomto období podnik dosáhl větší tržby z prodeje dlouhodobého majetku. Zapříčinila tak, zvýšení ostatních provozních výnosů, která dále ovlivnila výsledek hospodaření z běžného období 2016.

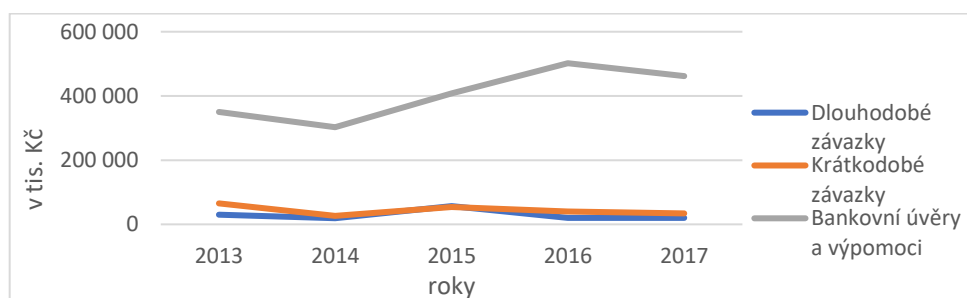
Z důvodu velice mírného růstu v prvním období kapitálové fondu, není pouhým okem vidět změna na této křivce. Avšak velký výkyv je možno vidět v následujícím období z hodnoty 6 741 000 Kč na 41 173 000 Kč růst o 34 432 000 Kč v procentuálním vyjádření více než 84 %. Příčina téhle velké změny je položka oceňování rozdílů z přecenění majetku a závazku. V minulých letech se hodnoty pohybovaly v záporných číslech. V tomto období se hodnoty kapitálového fondu pohybovaly v kladných relativně vysokých číslech. V třetím období je možno vidět mírnější vzestup o 2 873 000 Kč. V posledním období nastal zvrát. Z 44 046 000 Kč na 28 546 000 Kč, rozdíl sestupu byl o 15 500 000 Kč, tedy o téměř 35 %. Příčina je opět u oceňování rozdílů z přecenění majetku a závazku, ale tady se hodnota této položky nepohybuje ve vysokých číslech jako v předchozích letech.

Hodnota základního kapitálu se změnila pouze v prvním období o 3 946 000 Kč na 43 408 000 Kč. Do konce sledovaného období zůstala hodnota základního kapitálu konstantní.

Vývoj cizích zdrojů

V následující části je provedena horizontální analýza cizího kapitálu v letech 2013-2017.

Graf 4.16 Horizontální analýza cizích zdrojů v letech 2013-2017



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.16 lze konstatovat, že cizí kapitál je z velké části tvořen bankovními úvěry. Dále pak krátkodobými a dlouhodobými závazky.

Firma v prvním období snížila své půjčky z 349 753 000 Kč na 302 587 000 Kč, tedy o 47 166 000 Kč, zhruba 14 %. Mezi lety 2014-2015 a 2015-2016 hodnota bankovních úvěrů rostla. Hodnota úvěru první z nich vzrostla o 105 792 000 Kč, což představuje růst o 26 % podnik navýšil zejména půjčku dlouhodobého úvěru.

Ve druhém zmiňovaném období podnik opět navýšil bankovní výpomoci o 93 476 000 Kč v relativním vyjádření je to 19 %. Podnik si v tomto období navýšila zejména krátkodobé úvěry.

V posledním období 2016-2017 podnik snížil své bankovní závazky z 501 855 000 na 461 683 000 Kč. Rozdíl 9 % méně, než v předchozím roce v absolutním vyjádření o 40 172 000 Kč méně. Hlavní příčina je snížení hodnoty dlouhodobého úvěru.

Během celého období krátkodobé závazky převažují nad dlouhodobými závazky. Krátkodobé závazky mají kolísavý charakter. V celém období se střídal růst a pokles hodnot. V prvním období klesly o 38 897 000 Kč v relativním vyjádření o téměř 60 % naopak v dalším období vzrostly o 27 380 000 Kč, tedy o 51 %. V třetím období poklesla hodnota o 14 092 000 Kč, téměř o 27 %. Ve čtvrtém období nastal mírnější pokles o 5 025 000 Kč. V prvním roce 2013 hodnota krátkodobých závazků činila 65 361 000 Kč v posledním roce 2017 nabyla hodnoty 34 147 000 Kč, tudíž během celého období hodnota klesla o 31 214 000 Kč v procentuálním vyjádření o necelých 48 %.

Podobný kolísavý charakter je vidět u dlouhodobých závazků. Z grafu 4.16 je vidět výrazný růst v letech 2014-2015 a následující pokles v navazujícím období 2015-2016. Mezi obdobími 2014-2015 se hodnota dlouhodobého závazku zvýšila o 37 676 000 Kč, téměř o 67 %. V letech 2015-2016 poklesla hodnota o 36 219 000 Kč zhruba o 64 %. Nejvyšší hodnoty dlouhodobé závazky dosáhly v 2015 s 56 842 000 Kč, příčinou byla složka jiné závazky, která v té době nabývala vysokých hodnot oproti jiným obdobím. Nejnižší hodnota byla zaznamenána v posledním roce 2017 s 19 689 000 Kč.

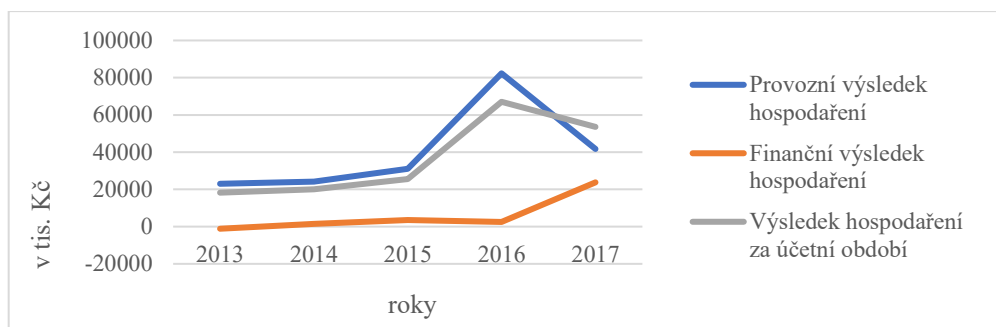
4.2.2 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Tato část bakalářské práce se zaměřuje na analýzu trendů výkazu zisků a ztrát v letech 2013-2017.

Vývoj výsledků hospodaření

V grafu 4.17 je zobrazena horizontální analýza výsledků hospodaření v letech 2013-2017.

Graf 4.17 Horizontální analýza výsledků hospodaření v letech 2013-2017



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.17 lze konstatovat, že do roku 2015 docházelo zejména k rovnoměrným změnám. Výraznější změny nastávaly až v druhé polovině celého období. Provozní výsledek hospodaření a výsledek hospodaření za účetní období mají podobný trend vývoje. Finanční výsledek hospodaření má zcela jiný vývoj.

V roce 2013 provozní výsledek hospodaření činil 23 010 000 Kč a následně každý rok rostl. Větší nárůst byl zaznamenán v třetím období 2015-2016 z 31 120 000 Kč hodnota vzrostla o 51 206 000 Kč, téměř o 63 % na 82 326 000 Kč. V posledním období provozní výsledek hospodaření výrazně klesl o 40 573 000 Kč.

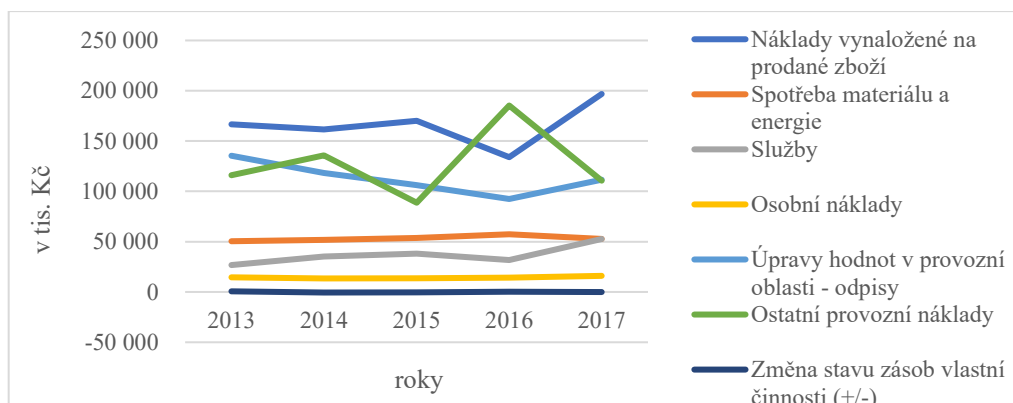
Finanční výsledek hospodaření byl v prvním roce ztrátový. V prvním období ze záporné hodnoty -1 131 000 Kč se hodnota zvýšila o 2 650 000 Kč na 1 519 000 Kč. V druhém období se finanční výsledek hospodaření zvýšil o 2 091 000 Kč, tedy o 58 % na 3 610 000 Kč. Ve třetím období nastal pokles hodnoty o 1 028 000 Kč. V posledním období 2016-2017 byl zaznamenán prudký nárůst hodnoty z 2 582 000 Kč na 23 767 000, tedy o 21 185 000 Kč v relativním vyjádření o téměř 90 %. Důvodem tak enormního růstu jsou, položky ostatní finanční výnosy a hlavně položka výnosu z dlouhodobého finančního majetku.

Výsledek hospodaření za účetní období je interpretován v předchozím grafu 4.14 horizontální analýzy vlastního kapitálu.

Vývoj nákladů z provozní činnosti

V následujícím grafu 4.18 je zobrazena analýza trendů provozních nákladů v letech 2013-2017.

Graf 4.18 Horizontální analýza provozních nákladů v letech 2013-2017



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.18 je možno vidět, že náklady vynaložené na prodané zboží, ostatní provozní náklady a úprava hodnot v provozní oblasti tvoří větší hodnotu na provozních nákladech.

Kolísavý charakter je možno vidět u nákladů vynaložené na prodané zboží. Během období hodnota klesla nebo rostla. Výrazný pokles křivky je vidět v letech 2015-2016, hodnota se snížila 36 090 000 Kč, tedy o téměř 22 %. V posledním období nastal naopak výrazný růst o 62 825 000 Kč, což představuje 32 %.

Z grafu 4.18 je patrný nestabilní vývoj ostatních provozních nákladu. Výrazné změny nastávaly v průběhu druhého až čtvrtého období. V letech 2014-2015 křivka ostatních nákladů klesla o 47 114 000 Kč, téměř o 35 %. V následujícím období 2015-2016 hodnota vzrostla o 96 609 000 Kč, což představuje zhruba 53 %. V posledním období nastal pokles o 74 782 000 Kč. V prvním roce 2013 hodnota ostatních provozních nákladů činila 115 978 000 Kč v posledním roce měly hodnotu na 110 537 000 Kč. Rozdíl hodnot na začátku a na konci období činil 5 441 000 Kč. Lze tedy konstatovat, že během celého období sice nastávaly výrazné výkyvy, ale rozdíl hodnot na začátku a na konci období nebyl až tak velký.

Klesající trend do roku 2016 měla úprava hodnot v provozní oblasti. Je možno vidět téměř rovnoměrný pokles do výše uvedeného roku. Zlom nastal v posledním období, hodnota vzrostla z 92 433 000 Kč o 19 145 000 Kč na 111 578 000 Kč. Příčinou je zvýšení hodnot položek úprava hodnot zásob a úprava hodnot pohledávek.

Křivka služeb má zpočátku rostoucí trend, avšak v období 2015-2016 hodnota klesla z 38 100 000 Kč na 31 763 000 Kč, snížila se tedy o 6 337 000 Kč. Na konci období se hodnota vrátila k rostoucímu trendu. V letech 2016-2017 byl zaznamenán růst o 20 885 000 Kč, téměř o 40 %.

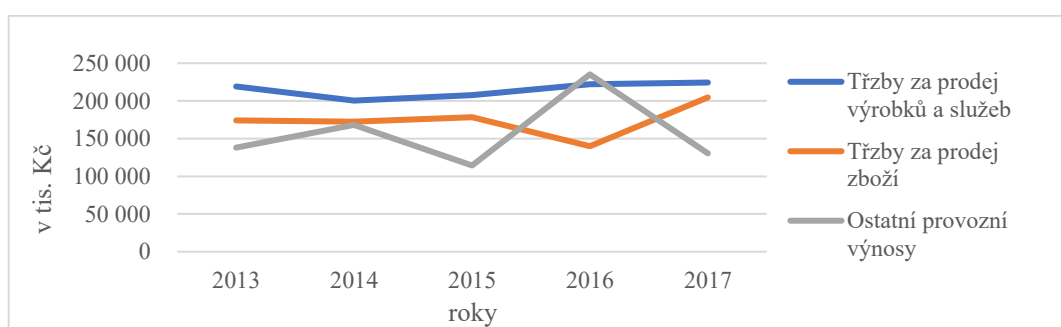
Spotřeba materiálu a energie a osobní náklady mají téměř stabilní vývoj s mírnými výkyvy.

Z důvodu nízkých hodnot položky změna stavu zásob vlastní činnosti nelze spatřit pouhým okem změny v celém období. V roce 2014, 2015, 2017 se hodnoty pohybovaly v záporných číslech. V ostatních letech byly hodnoty kladné.

Vývoj výnosů z provozní činnosti

V grafu 4.19 je zobrazena horizontální analýza výnosů z provozní činnosti za sledované období 2013-2017.

Graf 4.19 Horizontální analýza provozních výnosů v letech 2013-2017



Zdroj: vlastní zpracování

Výnosy z provozní činnosti jsou z větší části tvořeny tržbami z prodeje výrobků a služeb. Křivka tržeb za prodej výrobků a služeb má v průběhu rostoucí trend, ale není tomu tak pouze v prvním období. V letech 2013-2014 z hodnoty 218 999 000 Kč klesla o 18 559 000 Kč na 200 440 000 Kč. V třetím období 2015-2016 nastal výraznější růst tržeb z prodeje výrobků a služeb. Růst hodnoty byl zaznamenán o 14 157 000 Kč, téměř o 7 %, je to zhruba o dvojnásobek více než v předchozím období, kdy tržba z prodeje výrobků a služeb vzrostla o 7 333 000 Kč. V posledním období růst tržby zpomalil, hodnota vzrostla o 2 450 000 Kč tedy o téměř 3 %.

Tržby za prodej zboží měl zpočátku stabilní vývoj. Hodnoty tržeb se pohybovaly do roku 2015 vždy okolo 170 000 000 Kč. Z grafu 4.19, je možno vidět propad křivky v letech 2015-2016, tehdy hodnota tržby klesla o 38 671 000 Kč, v procentuálním vyjádření téměř o 22 %. Výrazný nárůst nastal v následujícím posledním období. V roce 2016 tržba za prodej zboží činila 139 883 000 Kč v roce 2017 se hodnota zvýšila o 64 776 000 Kč, relativním vyjádření o necelých 32 % na 204 659 000 Kč v tomto roce byla tržba nejvyšší v celém období.

Zcela jiný průběh byl zaznamenán u ostatních provozních výnosů. Křivka této položky má kolísavý trend. V prvním období 2013-2014 nastal růst o 29 908 000 Kč, téměř o 18 %.

V následujícím období nastal opačný vývoj výnosů, hodnota se snížila o 53 791 000 Kč. Výrazný růst ostatních provozních výnosů nastal v letech 2015-2016. Tržba se zvýšila o 120 865 000 Kč, tedy o téměř 63 %. V posledním období byl zaznamenán rapidní pokles z 235 206 000 Kč na 130 210 000 Kč, hodnota se snížila o 104 996 000 Kč. Za tyto výrazné změny mohou tržby z prodaného dlouhodobého majetku.

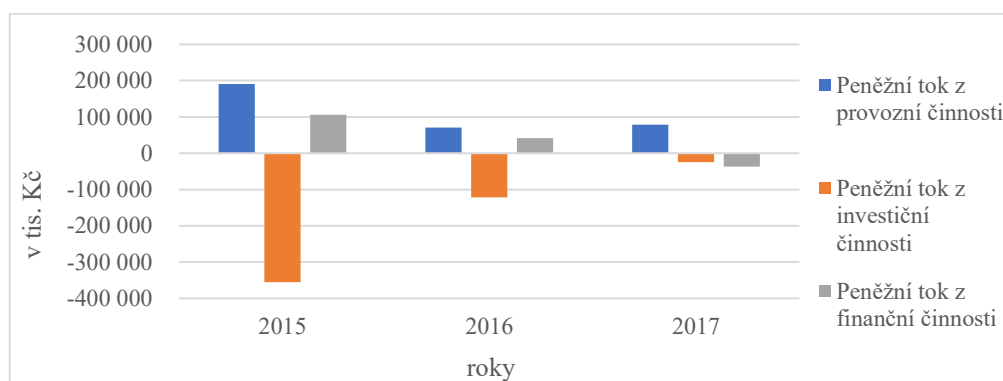
4.2.3 Horizontální analýza výkazů Cash flow

Tato podkapitola je zaměřena na příjmové a výdajové složky podniku, které ovlivnily výši peněžních toků. Z důvodu dostupnosti dat, bude provedena analýza trendů cash flow pouze za poslední dvě období 2015-2016 a 2016-2017.

Vývoj peněžních toků

V grafu 4.20 je zobrazena analýza trendů peněžních toků z provozní, finanční a investiční činnosti v letech 2015-2017.

Graf 4.20 Horizontální analýza peněžních toků



Zdroj: vlastní zpracování

Během sledovaného období jsou peněžní toky tvořeny z peněžních toků z provozní, investiční a finanční činnosti. Každá položka měla zcela jiný vývoj.

Z grafu 4.20 lze vidět, že peněžní toky z investiční činnosti se během celého období pohybovaly v záporných číslech. Podnik ve velké míře investoval své peněžní prostředky k nabytí stálých aktiv. V prvním roce 2015 peněžní tok z investiční činnosti činil 355 165 000 Kč z toho 377 801 000 Kč investovali k nabytí stálých aktiv. A 67 410 000 Kč poskytli jako úvěr spřízněným osobám. Samozřejmě podnik vykazoval příjmy z prodeje stálých aktiv ve výši 90 046 000, avšak výdaje byly vyšší než příjmy. Investice v tomto roce jsou zhruba 3krát vyšší než odpisy, znamená to rozšířenou reprodukci aktiv. V roce 2016 investice do stálých aktiv činila 237 049 000 Kč, je to tedy o 140 752 000 Kč, což představuje 37 % méně

než v předchozím roce. Ale příjmy z prodeje stálých aktiv byly vyšší než v předchozím roce, jednalo se o částku 211 866 000, je to tedy o 121 820 000 Kč více než v roce 2015, avšak stejně jako v předchozím roce, byly výdaje vyšší než příjmy. Celkový peněžní tok z investiční činnosti v 2016 činil 121 972 000 Kč. Podobný průběh peněžních toků je možno vidět i v posledním roce 2017. Záporné hodnoty peněžních toků z investiční činnosti jsou zdravým důkazem, že podnik má peněžní prostředky, aby je investoval.

Naopak v kladných hodnotách během celého období se nachází peněžní tok z provozní činnosti. Zde je žádoucí kladný vývojový trend, protože to znamená, že podnik má správně nastavenou vnitřní hospodářskou politiku. V roce 2015 hodnota peněžních toků činila 190 642 000 Kč v následujícím roce 2016 se peněžní tok z provozní činnosti snížil o 119 624 000 Kč, v relativním vyjádření o 63 % na 71 018 000 Kč převládaly zde výdajové položky než příjmové, proto byl zaznamenán takový pokles. V posledním roce 2017 se hodnota peněžních toků zvýšila o 7 984 000 Kč na 79 002 000 Kč.

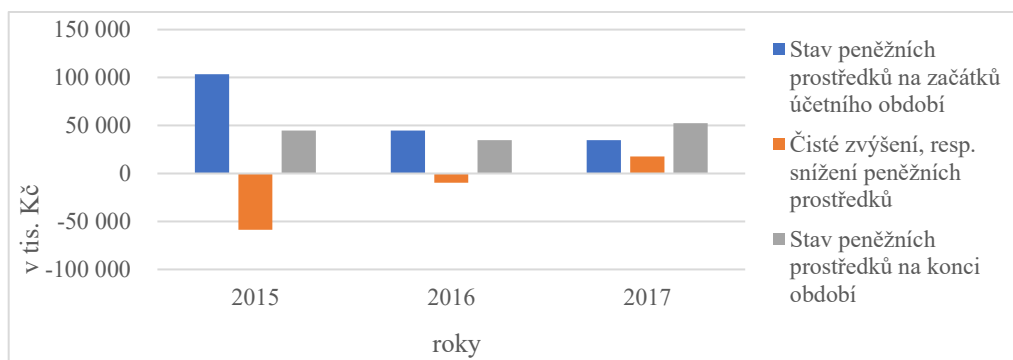
Peněžní tok z finanční činnosti má klesající vývojový trend. V prvních dvou letech se nachází v kladných číslech. V 2015 je to 105 792 000 Kč v dalším roce nastalo snížení o 64 574 000 Kč, tedy o 61 % na 41 218 000 Kč. V posledním roce nastal prudký pokles peněžních toků o 77 818 000 Kč, peněžní tok z finanční činnosti se tedy dostal do záporných hodnot 36 600 000 Kč.

Podle výše uvedených peněžních toků, je možné říct, že podnik vykazuje zdravé hodnoty, které jsou žádoucí. Vypovídá to o schopném managementu a uspokojivém hospodaření podniku.

Vývoj peněžních prostředků

V následujícím grafu 4.21 je zachycen vývoj peněžních prostředků v letech 2015-2017.

Graf 4.21 Horizontální analýza peněžních prostředků



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.21 je vidět velmi zajímavý průběh stavů peněžních prostředků z běžného účetního období, čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků a stav konta na konci období.

Klesající vývojový trend lze vidět u peněžních prostředků na začátku účetního období. V roce 2015 částka činila 103 328 000 Kč a v posledním roce stav konta počal částkou 34 861 000 Kč, snížila se v čase o 68 467 000 Kč, v relativním vyjádření o 66 %.

Čisté snížení peněžních prostředků nastal v prvních dvou letech. V roce 2015 58 731 000 Kč a v následujícím roce 9 736 000, je to oproti minulému roku růst o 48 995 000 Kč, i když se jednalo v letech 2015-2016 o zvýšení peněžních prostředků, stále se hodnota nacházela v záporných cifrách, tudíž se stav konta nezměnil a jednalo se o čisté snížení. Poslední rok 2017 má jiný vývoj. Došlo k čistému zvýšení peněžních prostředků na 17 629 000 Kč, je to tedy nárůst o 7 893 000 Kč.

Stav peněžních prostředků na konci období zaznamenal rostoucí trend. Je to pochopitelné, když v čase docházelo k menšímu čistému snížení a následného zvýšení peněžních prostředků. Peněžní prostředky na konci období v roce 2015 činily 44 597 000 Kč a v na konci celého období v roce 2017 stav peněz byl 52 490 000 Kč, tudíž se částka v čase zvýšila o 7 893 000 v procentuálním vyjádření o 15 %.

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Tato část bakalářské práce je zaměřena na analýzu poměrových ukazatelů rentability a aktivity podniku RT TORAX s.r.o. Z uvedeného podniku byly čerpány zdroje potřebné k podrobnému rozboru vybranými ukazateli. Analýza bude provedena za celé sledované období 2013-2017.

4.3.1 Analýza rentability

V tab. 4.12 jsou zobrazeny hodnoty ukazatelů rentability v letech 2013-2017. Vybrané ukazatele poskytují informace o efektivnosti daného podniku.

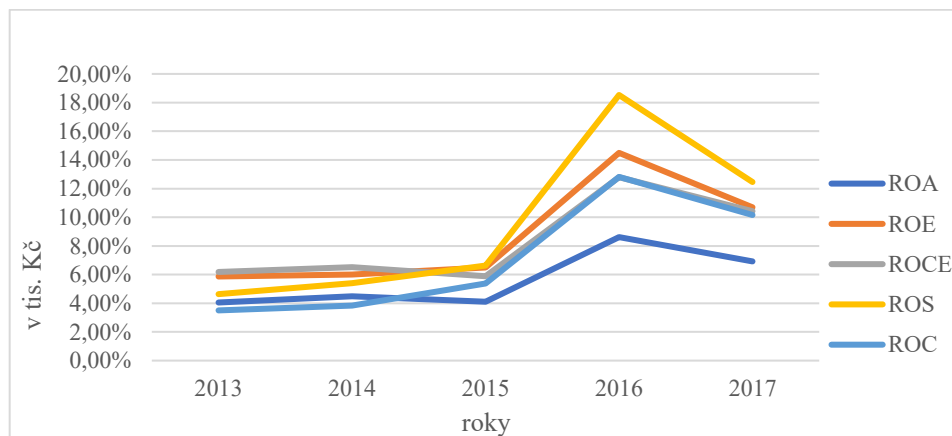
Tab. 4.12 Ukazatelé rentability v letech 2013-2017 (v %)

| Ukazatel rentability | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|----------------------|------|------|------|-------|-------|
| ROA | 4,05 | 4,48 | 4,10 | 8,62 | 6,93 |
| ROE | 5,87 | 6,01 | 6,50 | 14,49 | 10,69 |
| ROCE | 6,19 | 6,53 | 5,89 | 12,79 | 10,42 |
| ROS | 4,64 | 5,39 | 6,62 | 18,53 | 12,47 |
| ROC | 3,50 | 3,83 | 5,37 | 12,82 | 10,16 |

Zdroj: vlastní zpracování

V následujícím grafu 4.22 je zobrazen vývoj jednotlivých ukazatelů v letech 2013-2017. Z grafu 4.22 a tab. 4.12 je patrné, že zpočátku byly hodnoty stabilní nebo mírně rostly, avšak k výraznějším změnám docházelo zejména v druhé polovině celého období.

Graf 4.22 Vývoj ukazatelů rentability



Zdroj: vlastní zpracování

Rentabilita aktiv (ROA)

Ukazatel rentability aktiv vypovídá o výnosnosti aktiv bez ohledu na to, z jakých zdrojů je majetek financován. Je využíván k měření celkové produkční síly. Výpočet byl proveden dle vzorce 2.4. Z grafu 4.22, je možno vidět do první poloviny celého období, stabilní vývoj rentability aktiv, hodnota se pohybovala okolo 4 %. Výrazný růst nastal v třetím období 2015-2016 o 4,52 procentních bodů na 8,62 %. Tato hodnota byla nejvyšší, a tedy velmi žádoucí pro podnik. Tento růst byl způsoben zejména růstem ostatních výnosů konkrétně tržbou z prodeje dlouhodobého majetku. V posledním roce 2017, hodnota klesla o zhruba 2 procentní body na 6,93 %. Nejnižší hodnota činila 4,05 % v roce 2013. Celkový nárůst rentability aktiv v letech 2013-2017 byl téměř o 3 procentní body.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu měří, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. Tento ukazatel je důležitý zejména pro investory a akcionáře, zjistí tak, zda je jejich kapitál ziskový vůči rizikům odpovídající dané investici. Ukazatel rentability vlastního kapitálu byl vypočítán podle vzorce 2.5. Téměř stabilní vývoj je vidět do roku 2015, hodnoty se pohybovaly okolo 5-6 %. V roce 2016 rentabilita vlastního kapitálu dosahovala okolo 14 %, oproti minulému roku se jednal o nárůst 8 procentních bodů. V tomto roce hodnota rentability vlastního kapitálu dosahovala maxima. V posledním období klesla o zhruba 4 procentní body.

Nejmenší, tedy nejméně žádoucí hodnota byla zaznamenána v roce 2013 s 5,87 %. V celém období se rentabilita vlastního kapitálu zvýšila o 5 procentních bodů.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů poskytuje informace nejen o rentabilitě vlastního kapitálu, ale také o dlouhodobých zdrojích. Ukazuje výnosnost investici z dlouhodobého hlediska. Výpočet byl proveden dle vzorce 2.6. Jelikož ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů úzce souvisí s ukazatelem rentability vlastního kapitálu, lze tedy vidět podobný vývoj u těchto ukazatelů. Do roku 2015 byl ukazatel zcela stabilní. V následujícím roce se hodnota zvýšila o 7 procentních bodů na 12,79 %, tato hodnota v roce 2016 byla nejvyšší. V posledním roce ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů klesl o necelé 2 procentní body. V letech 2013-2017 hodnota rentability dlouhodobých zdrojů vzrostla o 4 procentní body.

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel rentability tržeb vypovídá o efektivnosti podniku z hlediska tržeb. Kolik je podnik schopný efektivně vyprodukovat na 1 Kč tržeb. V praxi je ukazatel nazýván ziskovým rozpětím. Obecně lze konstatovat, že je žádoucí vyšší hodnota rentability tržeb. Ukazatel rentability tržeb byl vypočítán podle vzorce 2.7. V první polovině sledovaného období 2013-2015, rentabilita tržeb velice mírně rostla zhruba o 1 procentní bod. Mezi lety 2015-2016 vzrostla hodnota o 12 procentních bodů na 18,53 %. V následujícím roce hodnota naopak klesla o 6 procentních bodů na 12,47 %. Ze všech ukazatelů rentability během celého sledovaného období, byl zaznamenán nejvyšší růst u rentability tržeb o 8 procentních bodů.

Rentabilita nákladů (ROC)

Tento ukazatel je v praxi nazýván jako nákladovost. Je doplňujícím ukazatelem rentability tržeb. Oproti rentability tržeb, je žádoucí nižší hodnota ukazatele. Podnik chce dosáhnout co nejméně vynaložených nákladů na 1 Kč tržeb. Výpočet byl proveden dle vzorce 2.8. Hodnoty se v letech 2013-2015 pohybovaly stabilně okolo 3 %. V následujícím roce byl zaznamenán mírný růst o necelé 2 procentní body. Velký nárůst nákladovosti o 7 procentních bodů nastal mezi lety 2015-2016 na 12,82 % v následujícím roce rentabilita nákladu mírně klesla o 2 procentní body. Žádoucího vývojového trendu se podniku nepodařilo splnit. Hodnota nákladovosti v celém období stoupla z 3,50 % v roce 2013, na 10,16 % v roce 2017, tedy zhruba o 7 procentních bodů.

4.3.2 Analýza aktivity

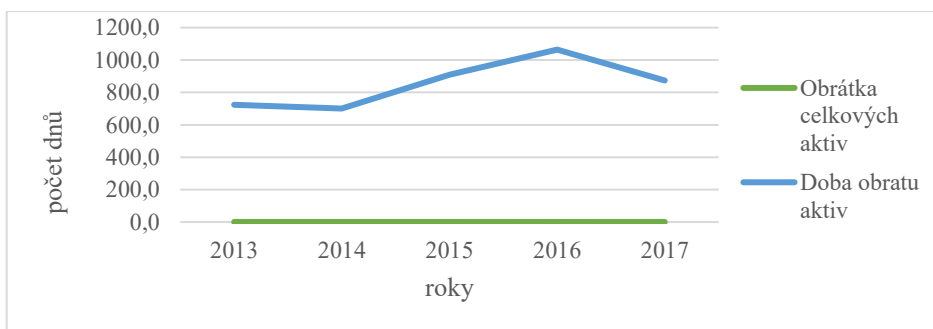
Poslední poměrový ukazatel, který je podroben zkoumání, je analýza jednotlivých ukazatelů aktivity, které vypovídají o schopnosti podniku hospodařit s aktivy a dále vliv ukazatelů na výnosnost podniku. V tab. 4.13 bude zobrazen vývoj následujících ukazatelů v letech 2013-2017. Z důvodu velkého množství ukazatelů a dat, bude analýza aktivity rozdělena postupně do tabulek a grafů ke každé konkrétní složce aktiv.

Tab. 4.13 Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2013-2017

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-----------------------|-------|-------|-------|--------|-------|
| Obrat celkových aktiv | 0,5 | 0,5 | 0,4 | 0,3 | 0,4 |
| Doba obratu aktiv | 723,2 | 700,7 | 909,4 | 1064,4 | 873,5 |

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.23 Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2013-2017



Zdroj: vlastní zpracování

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel vypovídá o schopnosti celkového vloženého kapitálu přeměnit se na peněžní prostředky. Tedy kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Výpočet byl proveden dle vzorce 2.9. Tab. 4.13 lze vidět stabilní vývoj na začátku období a v průběhu období nastávaly velice mírné kolize, dá se říct, že vývoj obratovosti celkových aktiv byl nevýrazný. Hodnoty se pohybovaly na nízké úrovni okolo 0,3-0,5. Musíme brát také v úvahu, že velká část aktiv je tvořena z dlouhodobého majetku, který má obrat pomalejší. Nejvyšší hodnota 0,5 nastala v prvních dvou letech, v následujících dvou letech hodnota klesla vždy o 0,1 a v posledním roce vzrostla o tutéž hodnotu na 0,4.

Doba obratu aktiv

Doba obratu aktiv odráží počet dní, kdy se aktiva obrátí v tržby. Výpočet byl proveden dle vzorce 2.10. Trend ukazatele by měl klesat, neboť čím nižší hodnota ukazatele, tím se aktiva

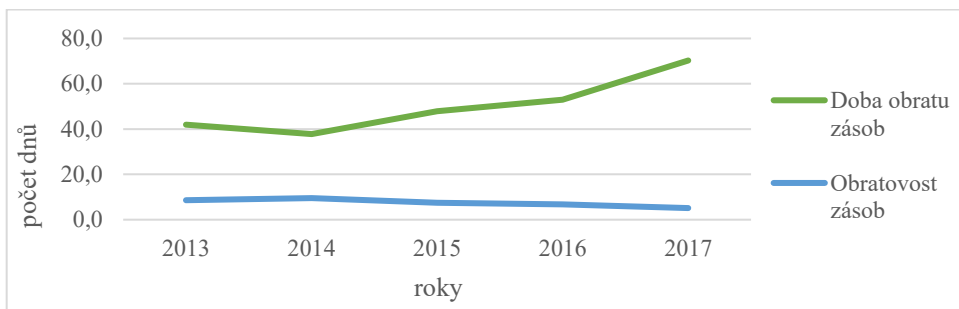
přemění na peněžní prostředky vícekrát. Jelikož jedna z činností podniku je i pronájem aut na leasing, tudíž dominuje dlouhodobým majetkem, není dosaženo žádoucího trendu. Naopak je vývoj nestabilní a hodnoty jsou vysoké. V prvním roce 2013 trvalo zhruba dva roky, než se aktiva obrátily na tržby, v dalším roce 2014 byla zaznamenána doba obratu o 23 dní méně než v předchozím roce. Mezi lety 2014-2015 došlo k výraznému nárůstu doby obratu o 209 dní. Nejvyšší hodnota, tedy i nejméně žádoucí nastala v roce 2016, tehdy muselo uběhnout 1064 dní, aby se aktiva přeměnily na tržby. V posledním roce se počet dnů snížil na 873,5, i když se jednal o pokles hodnoty, stále byla doba obratu hodně vysoko.

Tab. 4.14 Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2013-2017

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-------------------|------|------|------|------|------|
| Doba obratu zásob | 41,9 | 37,8 | 47,9 | 52,9 | 70,3 |
| Obratovost zásob | 8,6 | 9,5 | 7,5 | 6,8 | 5,1 |

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.24 Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2013-2017



Zdroj: vlastní zpracování

Doba obratu zásob

Tento ukazatel vypovídá o tom, za jak dlouho je podnik schopen prodat své zásoby. Tedy počet dní, za kterou se zásoby přemění na hotovost nebo pohledávku. Doba obratu byla vypočítána dle vzorce 2.11. V prvním období 2013-2014 se doba obratu z 41,9 snížila na 37,8, doba obratu se zkrátila o 4 dny. Toto je žádoucí vývoj, neboť čím kratší doba obratu, tím lepší je situace v podniku. Avšak v dalších letech se počet dnů, za kterou se zásoby přemění na hotovost, prodlužovaly. V roce 2014 byla doba obratu zásob nejkratší s 37,8 dny, naopak nejdelší interval trval 70,3 dnů v roce 2017.

Obratovost zásob

Obecně lze říci, že pokud je obrat zásob vyšší a doba obratu kratší, má podnik dobře nastavenou vnitřní hospodářskou politiku. Je tedy možno vidět z grafu 4.24, že příznivá situace

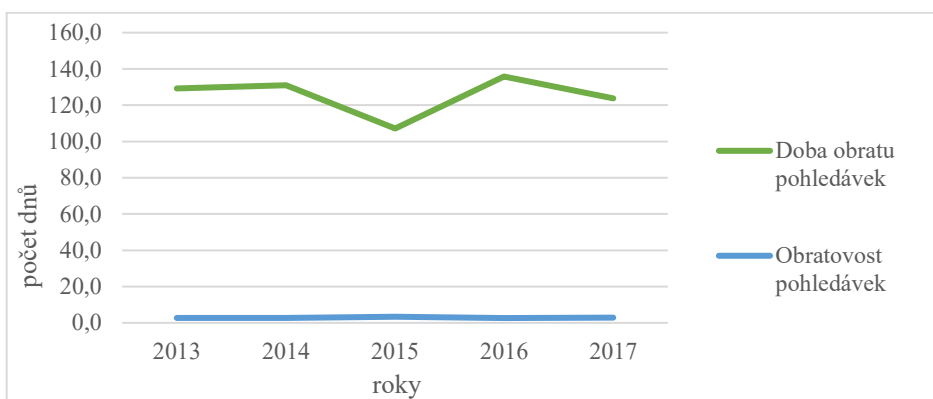
podniku nastala v letech 2013-2014. V následujících letech rychlost obratu zpomalovala. Je třeba vzít v potaz, že zásobovací politika podniku RT Torax s.r.o. nefunguje na velké bázi zásob. Mají pouze určitou základku zásob, které tvoří často prodávané automobily nebo díly. Pokud by se jednalo o neobvyklou zakázku, uplatňuje se zde systém just-in-time.

Tab. 4.15 Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2013-2017

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|------------------------|-------|------|-------|-------|-------|
| Doba obratu pohledávek | 129,2 | 131 | 107,2 | 135,8 | 123,7 |
| Obratovost pohledávek | 2,8 | 2,7 | 3,4 | 2,7 | 2,9 |

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.25 Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2013-2017



Zdroj: vlastní zpracování

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek nám vypovídá o platební schopnosti obchodních partnerů podniku. Sděluje nám, za jak dlouho jsou v průměru pohledávky splaceny. Zda je dobře nastavená obchodně-úvěrová politika, je možné sledovat ze zaplacených faktur v termínu. Podnik RT Torax s.r.o. je velké firma, tudíž prodleva splatnosti faktury není velkou hrozbou a v dnešní době je to zcela běžně. Ale to neznamená, že podnik bude lhostejný vůči neplátcům, protože příliš velká prodleva splacení faktur, může dostat podnik do platební neschopnosti. Průměrná doba vázání majetku ve formě pohledávek je v každém roce jiná, tudíž má nepravidelný vývoj. Nejnížší hodnota doba obratu pohledávek nastal v roce 2015 s počtem 107,2 dnů, naopak nejdelší průměr splacení nastal v roce 2016. Jak už bylo řečeno, podnik RT Torax s.r.o. poskytuje automobily s možností leasingu, proto splatnost pohledávek není na nižší hodnotě. Ale nejedná se také ani o příliš velkou prodlevu, je to adekvátní k činnosti, kterou podnik provádí.

Obratovost pohledávek

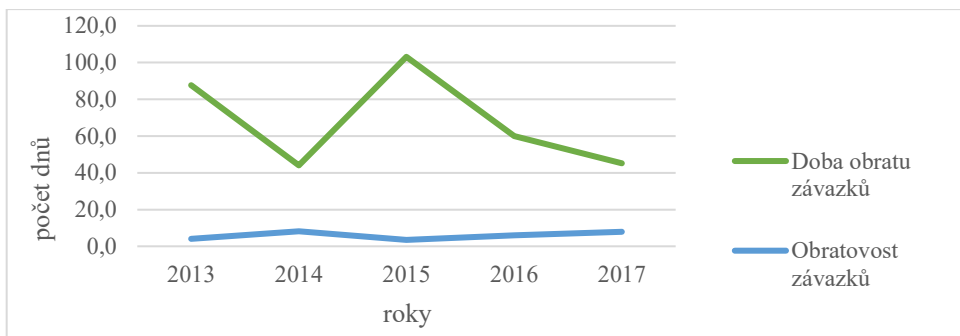
Obrat pohledávek nám vypovídá, kolikrát za rok se pohledávky přemění na hotovost. Hodnota obratu pohledávek souvisí s dobou obratu pohledávek, čím nižší je doba obratu pohledávek, tím vyšší je obrat pohledávek. Můžeme si tedy odvodit, že pokud byla nejnižší doba obratu pohledávek v roce 2015, tak v tomto roce je obrat pohledávek nejvyšší s hodnotou 3,4. Lze tedy vidět kolísavý charakter ukazatele.

Tab. 4.16 Vývoj ukazatelů aktiv v letech 2013-2017

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|---------------------|------|------|-------|------|------|
| Doba obratu závazků | 87,7 | 44,1 | 103,1 | 60,1 | 45,2 |
| Obratovost závazků | 4,1 | 8,2 | 3,5 | 6 | 8 |

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.26 Vývoj ukazatelů v letech 2013-2017



Zdroj: vlastní zpracování

Doba obratu závazků

Doba obratu zásob poskytuje informace o platební politice podnik, zda je podnik schopen dostát svým závazkům k určitému termínu. Podnik má lepší platební morálku než dlužníci vůči podniku. Počet dnů je zde nižší než u doby obratu pohledávek. Avšak průměr platby podniku věřitelům je kolísavý. Nejvyšší počet 87,7 byl zaznamenán v roce 2013 a nejnižší v roce 2014. Důležité je však rychlost plateb závazků.

Obratovost závazků

Tento ukazatel udává, jak rychle je podnik schopen splatit své závazky. Je možno konstatovat, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek. Podle tabulek 4.25 a 4.26 je vidět, že tuto podmínku nesplňuje. Firma není ve finanční rovnováze. I zde je možno zpozorovat kolísavý charakter obratovosti závazků.

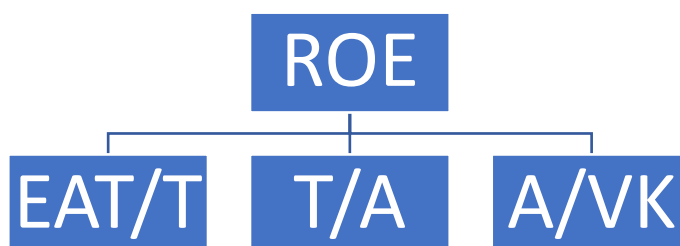
4.4 Analýza odchylek a pyramidový rozklad ukazatelů

Cílem této podkapitoly je pyramidový rozklad vrcholového ukazatele ROE (rentabilita vlastního kapitálu) dle DuPontova rozkladu na 3 dílčí vysvětlující ukazatele, a to na ukazatele rentability tržeb, ukazatel aktivity obratu celkových aktiv a majetkový koeficient. Dále bude proveden podrobný rozklad ukazatele obratu celkových aktiv. Pyramidový rozklad ROE s multiplikativní vazbou je proveden metodou postupných změn, jejímž cílem je určení pořadí vlivů dílčích vysvětlujících ukazatelů na vrcholový ukazatel. Analýza odchylek obratu celkových aktiv je proveden integrální metodou, pořadí vysvětlujících ukazatelů nemá vliv na velikost vrcholového ukazatele. U obou metod se součet dílčích ukazatelů musí rovnat vrcholovému ukazateli.

4.4.1 Analýza odchylek ukazatele ROE metodou postupných změn

Rozbor vrcholového ukazatele ROE metodou postupných změn, je zobrazena hodnota vysvětlujících ukazatelů a jejich vliv na absolutní změnu vrcholového ukazatele ROE. V tabulce 4.17 bude zobrazena absolutní změna ROE během sledovaného období a v následujících tabulkách je provedena analýza za jednotlivá období v letech 2013-2017. V následujícím obrázku 4.1 je zobrazen pyramidový rozklad vrcholového ukazatele rentability vlastního kapitálu.

Obrázek 4.1 zobrazuje pyramidový rozklad ROE na 3 dílčí vysvětlující ukazatele



Zdroj: vlastní zpracování

DuPontův pyramidový rozklad je proveden dle vzorce 2.17. A analýza odchylek metodou postupných změn byl proveden dle vzorce 2.19. Dílčí ukazatel EAT/T představuje ziskovost tržeb neboli rentabilitu tržeb, dále ukazatel aktivity T/A je obrat celkových aktiv a poslední dílčí ukazatel A/VK představuje majetkový koeficient neboli finanční páku. Velikost ukazatele ROE během sledovaného období je uvedena v tabulce 4.17, kde jsou také zobrazeny absolutní změny ukazatele rentability vlastního kapitálu.

Tab. 4.17 Absolutní změna ROE (v %)

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|------------------------|------|------|------|------|------|
| ROE | 5,9 | 6,0 | 6,5 | 14,5 | 10,7 |
| absolutní změna | - | 0,1 | 0,5 | 8,0 | -3,8 |

Zdroj: vlastní zpracování

První tabulka 4.18 zobrazuje absolutní vlivy dílčích ukazatelů na změnu vrcholového ukazatele ROE mezi lety 2013-2014.

Tab. 4.18 Absolutní vlivy vysvětlujících ukazatelů na změnu ROE mezi lety 2013-2014

| | 2013 | 2014 | absolutní změna | absolutní vliv | pořadí |
|--------------|-------|-------|-----------------|----------------|--------|
| EAT/T | 0,046 | 0,054 | 0,008 | 0,95 % | 2 |
| T/A | 0,498 | 0,514 | 0,016 | 0,22 % | 3 |
| A/VK | 2,541 | 2,170 | -0,371 | -1,03 % | 1 |
| suma | - | - | - | 0,14 % | |

Zdroj: vlastní zpracování

Mezi lety 2013-2014 měl největší vliv na rentabilitu vlastního kapitálu majetkový koeficient s negativní působností -1,03 %. V druhém pořadí je ziskovost tržeb ve výši 0,95 %. Nepatrný podíl je vidět u obratu celkových aktiv. V tomto období hodnota ROE meziročně vzrostla o 0,14 %. Finanční páka meziročně klesla, proto měla negativní vliv na vrcholový ukazatel. Naopak obrat celkových aktiv a ziskovost tržeb meziročně vzrostla, tudíž měla na vrcholový ukazatel ROE pozitivní působnost.

V následující tabulce 4.19 jsou zobrazeny absolutní vlivy dílčích ukazatelů na změnu vrcholového ukazatele ROE mezi lety 2014-2015.

Tab.4.19 Absolutní vlivy vysvětlujících ukazatelů na změnu ROE mezi lety 2014-2015

| | 2014 | 2015 | absolutní změna | absolutní vliv | pořadí |
|--------------|-------|-------|-----------------|----------------|--------|
| EAT/T | 0,054 | 0,066 | 0,012 | 1,4 % | 2 |
| T/A | 0,514 | 0,396 | -0,118 | -1,7 % | 1 |
| A/VK | 2,170 | 2,478 | 0,307 | 0,8 % | 3 |
| suma | - | - | - | 0,5 % | |

Zdroj: vlastní zpracování

I v druhém období 2014-2015 zůstalo stejné pořadí rentabilitě tržeb, která je na druhém místě v pořadí vlivů na vrcholového ukazatele ROE, změna nastala v absolutní změně i absolutním vlivu rentabilitě tržeb, u obou sledovaných jednotek hodnota vzrostla oproti předešlému období. Změna nastala u ukazatele obratu celkových aktiv, který v tomto roce obstál jako první v pořadí, tedy má největší vliv na vrcholového ukazatele, avšak s negativní

působností – 1,7 %, meziročně hodnota obratu celkových aktiv klesla. Nejmenší vliv mezi lety 2014-2015 měla finanční páka s pozitivní působností na vrcholového ukazatele. Meziročně ROE vzrostlo o 0,5 %.

V tab. 4.20 jsou zobrazeny absolutní vlivy dílčích ukazatelů na změnu vrcholový ukazatele ROE mezi lety 2015-2016

Tab. 4.20 Absolutní vlivy vysvětlujících ukazatelů na změnu ROE mezi lety 2015-2016

| | 2015 | 2016 | absolutní změna | absolutní vliv | pořadí |
|--------------|-------|-------|-----------------|----------------|--------|
| EAT/T | 0,066 | 0,185 | 0,119 | 11,7 % | 1 |
| T/A | 0,396 | 0,338 | -0,058 | -2,6 % | 2 |
| A/VK | 2,478 | 2,312 | -0,165 | -1,0 % | 3 |
| suma | - | - | - | 8,0 % | |

Zdroj: vlastní zpracování

V tab. 4.20 je možno vidět výrazné změny, které nastaly mezi lety 2015-2016. Největší vliv na vrcholového ukazatele ROE má ziskovost tržeb s 11,7 %, oproti předešlými sledovanými obdobími je hodnota výrazně vyšší. V druhém pořadí je obrat celkových aktiv, u kterého byla zaznamenána negativní působnost -2,6 %. Finanční páka má negativní působnost s 1 %. Meziročně ROE výrazněji vzrostlo o 8 %.

V posledním období 2016-2017 jsou zobrazeny absolutní vlivy dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel ROE v tab. 4.21.

Tab. 4.21 Absolutní vlivy vysvětlujících ukazatelů na změnu ROE mezi lety 2016-2017.

| | 2016 | 2017 | absolutní změna | absolutní vliv | pořadí |
|--------------|-------|-------|-----------------|----------------|--------|
| EAT/T | 0,185 | 0,125 | -0,061 | -4,7 % | 1 |
| T/A | 0,338 | 0,412 | 0,074 | 2,1 % | 2 |
| A/VK | 2,312 | 2,080 | -0,233 | -1,2 % | 3 |
| suma | - | - | - | -3,8 % | |

Zdroj: vlastní zpracování

V posledním období 2016-2017 byl vliv dílčích vysvětlujících ukazatelů stejný jako mezi lety 2015-2016. Zatímco v předchozím období byla působností ziskovosti tržeb v pozitivní působnosti mezi lety v tomto roce byla působnost negativní a hodnota absolutního vlivu byla taktéž nižší než v předchozím období. Druhý největší vliv byl zaznamenán u obratu celkových aktiv, na vrcholový ukazatel měl kladný vliv s 2,1 %.

V následující tabulce 4.22 jsou zobrazeny absolutní vlivy dílčích vysvětlujících ukazatelů na změnu vrcholového ukazatele ROE během celého sledovaného období 2013-2017.

Tab. 4.22 Absolutní vliv vysvětlujících ukazatelů na změnu ukazatele ROE v letech 2013-2017 (v %)

| | 2013-2014 | 2014-2015 | 2015-2016 | 2016-2017 |
|--------------|-------------|------------|-----------|-------------|
| EAT/T | 0,95 | 1,4 | 11,7 | -4,7 |
| T/A | 0,22 | -1,7 | -2,6 | 2,1 |
| A/VK | -1,03 | 0,8 | -1 | -1,2 |
| Δ ROE | 0,14 | 0,5 | 8 | -3,8 |

Zdroj: vlastní zpracování

Lze si všimnout, že majetkový koeficient se v celém sledovaném období 2013-2017 pohyboval okolo 1 % s negativní působností, výjimkou je pouze druhé sledované období mezi lety 2014-2015, kdy hodnota absolutního vlivu majetkového koeficientu činila 0,8 % v pozitivní působnosti.

V následující části se podíváme na rozklad rentability vlastního kapitálu a změny velikosti absolutních vlivů jednotlivých dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel. V případě, že se změní pořadí rozkladu. Analýza je provedena pouze za poslední období 2016-2017 z důvodu časové náročnosti. Jednotlivé varianty budou zobrazeny v tabulkách 4.23 až 4.25 a v grafu 4.27, kde R1-R6 zobrazuje jednotlivá pořadí dílčích ukazatelů v pyramidovém rozkladu. Výpočet je proveden na základě vzorců:

$$R1 = \frac{EAT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK}, \quad (4.1)$$

$$R2 = \frac{A}{VK} \cdot \frac{EAT}{T} \cdot \frac{T}{A}, \quad (4.2)$$

$$R3 = \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK} \cdot \frac{EAT}{T}, \quad (4.3)$$

$$R4 = \frac{A}{VK} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{EAT}{T}, \quad (4.4)$$

$$R5 = \frac{EAT}{T} \cdot \frac{A}{VK} \cdot \frac{T}{A}, \quad (4.5)$$

$$R6 = \frac{T}{A} \cdot \frac{EAT}{T} \cdot \frac{A}{VK}, \quad (4.6)$$

Tab. 4.23 Velikost absolutních vlivů vysvětlujících ukazatelů pro jednotlivé varianty rozkladu R1-R6 (v %)

| | R1 | R2 | R3 | R4 | R5 | R6 |
|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| EAT/T | -4,7 | -1,5 | 3 | -1,4 | -4,8 | 3,04 |
| T/A | 2,1 | -4,2 | -1,7 | 2,7 | -0,9 | -5,8 |
| A/VK | -1,1 | 1,8 | -5,2 | -5,2 | 1,9 | -1,12 |
| SUMA | -3,8 | -3,8 | -3,8 | -3,8 | -3,8 | -3,8 |

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 4.24 Pořadí velikosti vlivů vysvětlujících ukazatelů na změnu vrcholového ukazatele ROE pro jednotlivé varianty rozkladů R1-R6

| | R1 | R2 | R3 | R4 | R5 | R6 |
|--------------|----|----|----|----|----|----|
| EAT/T | 1 | 3 | 2 | 3 | 1 | 2 |
| T/A | 2 | 1 | 3 | 2 | 3 | 1 |
| A/VK | 3 | 2 | 1 | 1 | 2 | 3 |

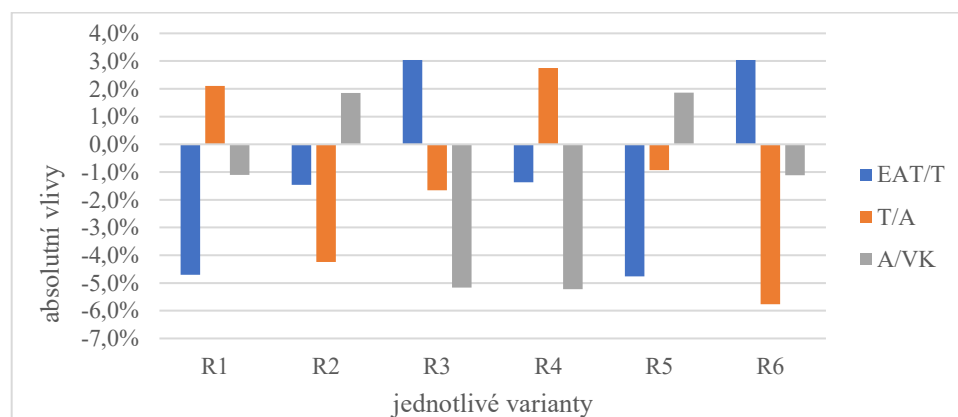
Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 4.25 Maximální a minimální výše absolutních vlivů vysvětlujících ukazatelů (v %)

| | minimální vliv | maximální vliv | rozdíl mezi vlivy |
|--------------|----------------|----------------|-------------------|
| EAT/T | -1,4 | -4,8 | 3,4 |
| T/A | -0,9 | -5,8 | 4,9 |
| A/VK | -1,1 | -5,2 | 4,1 |

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.27 Velikosti absolutních vlivů vysvětlujících ukazatelů pro jednotlivé varianty rozkladů R1-R6



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.27 a tabulky 4.23 je patrný absolutní vliv změny pořadí dílčích ukazatelů na vrcholového ukazatele rentability vlastního kapitálu. V provedené analýze, lze spatřit jako

nevýhodu, využití metody postupných změn, a to v tom, že pořadí ukazatelů v pyramidovém rozkladu ROE zde hraje velkou roli. Každá varianta výpočtu má následně jiný dopad na vrcholového ukazatele. Obecně lze konstatovat, že převažuje negativní působnost dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel ROE. Intervaly dílčích ukazatelů je velká, největší interval má obrat celkových aktiv od -0,9 % do -5,8 %, tedy 4,9.

4.4.2 Analýza odchylek obratu celkových aktiv integrální metodou

Následující část bakalářské práce je zaměřena na analýzu odchylek obratu celkových aktiv. Tento ukazatel byl rozveden v podkapitole poměrových ukazatelů aktivity, nyní bude podrobně rozebrán v pyramidovém rozkladu. Obrat celkových aktiv je součástí rozkladu rentability vlastního kapitálu, bývá označován jako vázanost celkového vloženého kapitálu. Použitím integrální metody, bude zobrazen absolutní vliv vysvětlujících ukazatelů a to, tržba za prodej výrobků a služeb, tržba za prodej zboží na vrcholového ukazatele obratu celkových aktiv, který se vypočítá jako celkové tržby lomeno celková aktiva ($\frac{T}{A}$). Součet vysvětlujících ukazatelů musí být roven vrcholovému ukazateli. Pořadí dílčích ukazatelů nemá vliv na velikost vrcholového ukazatele. U této metody je odstraněn problém záporných indexů. V obrázku 4.2 je zachycen rozklad obratu celkových aktiv.

Obrázek 4.2 zobrazuje pyramidový rozklad obratu celkových aktiv



Zdroj: vlastní zpracování

Pyramidový rozklad obratu celkových aktiv zahrnuje veškeré tržby v daném podniku.

V tabulce 4.26 jsou zobrazeny obraty celkových aktiv a procentuální změny během sledovaného období 2013-2017. V následujících tabulkách budou zobrazeny absolutní vlivy vysvětlujících ukazatelů na obrat celkových aktiv.

Tab. 4.26 Absolutní změny obratu celkových aktiv

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|------------------------------|------|------|-------|------|------|
| Obrat celkových aktiv | 49,8 | 51,4 | 39,6 | 33,8 | 41,2 |
| změna | - | 1,6 | -11,8 | -5,8 | 7,4 |

Zdroj: vlastní zpracování

V prvním období 2013-2014 jsou zachyceny procentuální změny a absolutní vlivy na vrcholového ukazatele.

Tab. 4.27 Absolutní vliv dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel obratu celkových aktiv mezi lety 2013-2014

| | 2013 | 2014 | procentuální změna | absolutní vliv |
|---|-------|-------|--------------------|----------------|
| Tržba za prodej výrobků a služby | 0,277 | 0,276 | -0,001 | -0,10 % |
| Tržba za prodej zboží | 0,221 | 0,238 | 0,017 | 1,70 % |
| suma | - | - | 0,016 | 1,6 % |

Zdroj: vlastní zpracování

Podle tabulky 4.27 lze vidět, že výrazný vliv na obrat celkových aktiv měla tržba za prodej zboží. Meziroční růst činil 1,6 %. Součet absolutních vlivů je roven absolutní změně obratu celkových aktiv, je to důkaz správného výpočtu.

Mezi lety 2014-15 jsou zobrazeny absolutní vlivy dílčích ukazatelů na obrat celkových aktiv.

Tab. 4.28 Absolutní vliv dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel obratu celkových aktiv mezi lety 2014-2015

| | 2014 | 2015 | procentuální změna | absolutní vliv |
|---|-------|-------|--------------------|----------------|
| Tržba za prodej výrobků a služby | 0,276 | 0,213 | -0,063 | -6,33 % |
| Tržba za prodej zboží | 0,238 | 0,183 | -0,055 | -5,46 % |
| suma | - | - | -0,118 | -11,8 % |

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky 4.28 je patrné, že větší vliv na obrat celkových aktiv má tržba za prodej výrobků a služeb. Meziroční pokles činil 11,8 %, což je znatelná změna než v předchozím období 2014-2015.

Třetí období 2015-2016 je zachycena procentuální změna a absolutní vliv dílčích ukazatelů na vrcholového ukazatele.

Tab. 4.29 Absolutní vliv dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel obratu celkových aktiv mezi lety 2015-2016

| | 2015 | 2016 | procentuální změna | absolutní vliv |
|---|-------|-------|--------------------|----------------|
| Tržba za prodej výrobků a služby | 0,213 | 0,207 | -0,005 | -0,54 % |
| Tržba za prodej zboží | 0,183 | 0,131 | -0,052 | -5,22 % |
| suma | - | - | -0,058 | -5,8 % |

Zdroj: vlastní zpracování

Mezi lety 2015-2016 měla výrazný vliv na vrcholový ukazatel tržba za prodej zboží. Meziroční pokles činil -5,8 %, nebyl tak znatelný jako v předchozím roce, ale stále se nachází v záporných hodnotách.

V posledním období mezi lety 2016-2017 je zachycena procentuální změna a absolutní vliv dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel obratu celkových aktiv.

Tab. 4.30 Absolutní vliv dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel obratu celkových aktiv mezi lety 2016-2017

| | 2016 | 2017 | procentuální změna | absolutní vliv |
|---|-------|-------|--------------------|----------------|
| Tržba za prodej výrobků a služby | 0,207 | 0,216 | 0,008 | 0,81 % |
| Tržba za prodej zboží | 0,131 | 0,197 | 0,066 | 6,58 % |
| suma | - | - | 0,074 | 7,39 % |

Zdroj: vlastní zpracování

V posledním období nastal meziroční růst obratu celkových aktiv o 7,39 %, je to tedy výrazný růst oproti předchozím dvou obdobím, kdy meziročně docházelo k poklesu hodnoty. Výrazný vliv na vrcholový ukazatel má tržba za prodej zboží. Obecně lze říci, že v prvním a posledním období docházelo k meziročnímu růstu, v ostatních letech docházelo k meziročnímu poklesu obratu celkových aktiv.

4.5 Citlivostní analýza

Tato podkapitola se zabývá citlivostní analýzou ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE) a obratu celkových aktiv. Cílem této analýzy je zjistit, jak se změní velikost ROE, obrat celkových aktiv, a zároveň velikost vlivů dílčích ukazatelů, když se změní vstupní data. Principem je tedy, ukázat hodnotu ROE a obratu celkových aktiv, když se dílčí ukazatel, který je součástí rozkladu rentability vlastního kapitálu nebo obratu celkových aktiv, zvýší nebo sníží o dané procento. Citlivostní analýza vychází z analýzy odchylek metodou postupných změn a integrální metodou u citlivostní analýzy obratovosti aktiv.

4.5.1 Citlivostní analýza ROE

V následující části citlivostní analýzy je proveden rozbor změn všech dílčích ukazatelů a to, čistého zisku (EAT), tržeb (T), celková aktiva (A) a vlastního kapitálu (VK). Analýza je provedena pouze mezi lety 2016-2017. V následujících tabulkách 4.31 až 4.34 a grafech 4.28-4.31 je zobrazena změna dílčích ukazatelů. Hodnoty jsou zobrazeny v českých korunách a změny ukazatelů v procentech.

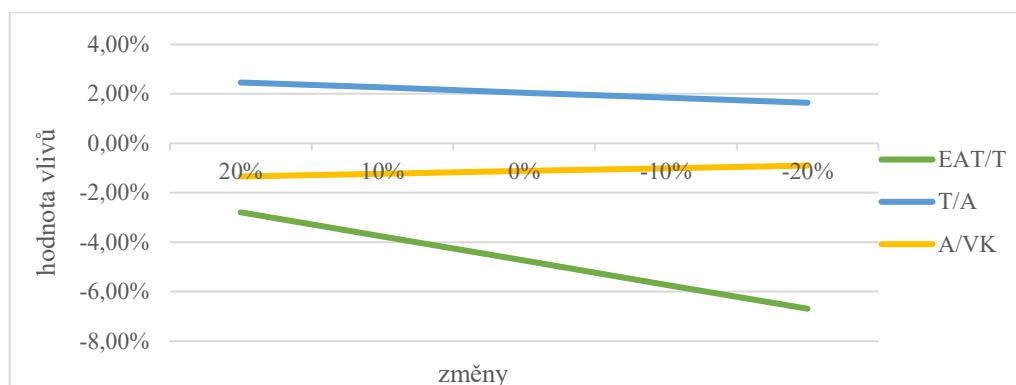
Následující tab. 4.31 a graf 4.28 zachycuje změnu EAT a její vliv na změnu vrcholového ukazatele ROE.

Tab. 4.31 vliv změny EAT na velikost vlivů vysvětlujících ukazatelů a změnu ROE

| Δ EAT | Hodnota | EAT/T | T/A | A/VK | Δ ROE |
|--------------|---------|---------|--------|---------|--------------|
| 20 % | 64 193 | -2,79 % | 2,46 % | -1,34 % | -1,67 % |
| 10 % | 58 843 | -3,77 % | 2,26 % | -1,23 % | -2,74 % |
| 0 % | 53 494 | -4,74 % | 2,05 % | -1,12 % | -3,8 % |
| -10 % | 48 145 | -5,72 % | 1,85 % | -1,01 % | -4,87 % |
| -20 % | 42 795 | -6,69 % | 1,64 % | -0,90 % | -5,94 % |

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.28 Citlivostní analýza změny EAT (v %)



Zdroj: vlastní zpracování

Z tab. 4.31 a grafu 4.28 můžeme vidět, že se zvýšením čistého zisku nastalo i zvýšení absolutní změny vrcholového ukazatele rentability vlastního kapitálu. Naopak, když se hodnota EAT snížila o dané procento, výsledek vrcholového ukazatele byl opačný. Změna čistého zisku nemá skoro žádný účinek na finanční páku, ta ve všech případech zůstává téměř stabilní, její hodnota se pohybuje okolo 1 %. To samé platí pro obrat celkových aktiv, i když je zde méně rovnoměrný vývoj než u finanční páky, dá se říct, že vliv EAT je zde také minimální. Obrat celkových aktiv měl druhý největší vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. Změna čistého zisku má výraznější vliv na rentabilitu tržeb, protože čistý zisk je obsažen ve výpočtu pro ziskovost tržeb, tudíž bude mít velký dopad na tento ukazatel. Změna rentability vlastního kapitálu se mění s daným procentem zhruba o 1 %. Pořadí vlivů se nemění, i přesto že se mění hodnota čistého zisku.

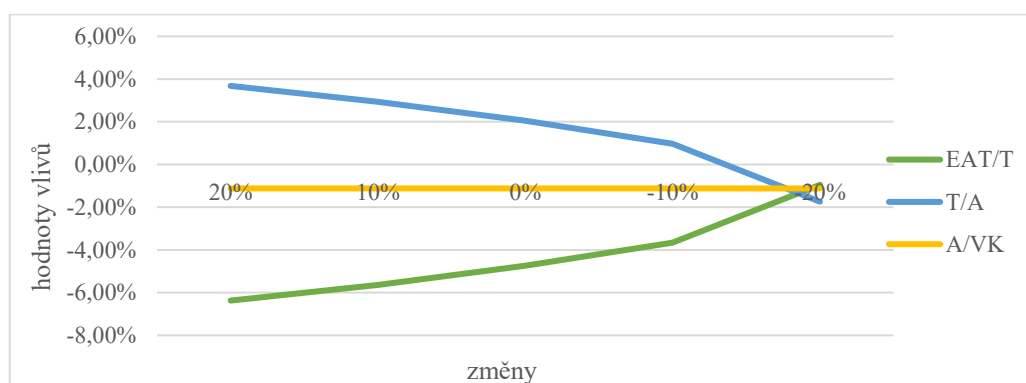
Tab. 4.32 a graf 4.29 zobrazuje změnu tržeb a vliv na změnu vrcholového ukazatele ROE.

Tab. 4.32 vliv změny tržeb na velikost vysvětlujících ukazatelů a změnu ROE

| ΔT | Hodnota | EAT/T | T/A | A/VK | ΔROE |
|------------|---------|---------|---------|---------|--------------|
| 20 % | 514 847 | -6,37 % | 3,68 % | -1,12 % | -3,8 % |
| 10 % | 471 943 | -5,63 % | 2,94 % | -1,12 % | -3,8 % |
| 0 % | 429 039 | -4,74 % | 2,05 % | -1,12 % | -3,8 % |
| -10 % | 386 135 | -3,66 % | 0,97 % | -1,12 % | -3,8 % |
| -20 % | 308 908 | -0,95 % | -1,74 % | -1,12 % | -3,8 % |

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.29 Citlivostní analýza změny tržeb (v %)



Zdroj: vlastní zpracování

Z tab. 4.32 a grafu 4.29 lze konstatovat, že změna tržeb měla nulový vliv na finanční páku, jejíž hodnota činila -1,12 % a také žádný dopad neměla na změnu vrcholového ukazatele ROE, který byl s každým snížením nebo zvýšením procentem stejný při hodnotě -3,8 %. Z grafu 4.29 je možno vidět, že výrazně změna tržeb ovlivnila především rentabilitu ziskovosti a obrat celkových aktiv. Rentabilita ziskovosti měla v celé analýze negativní vliv na vrcholový ukazatel, viditelná meziroční změna byla zaznamenána při snížení o -20 %, hodnota byla vy výši -0,95 %, a když se hodnota tržeb snížila o -10 %, meziroční změna vzrostla na -3,66 %. Čím k vyšším změnám dochází u tržeb, tím více se snižuje meziroční změna rentability tržeb. K opačnému vývoji dochází u obratu celkových aktiv, zde při zvyšování tržeb, dochází i k zvyšování obratu celkových aktiv. Při zvýšení o 10 % meziroční změna byla ve výši 2,94 % navýšení na 20 % činila meziroční změna 3,68 %, zvýšila se tedy o 0,74 procentních bodů, což představuje největší rozdíl změn.

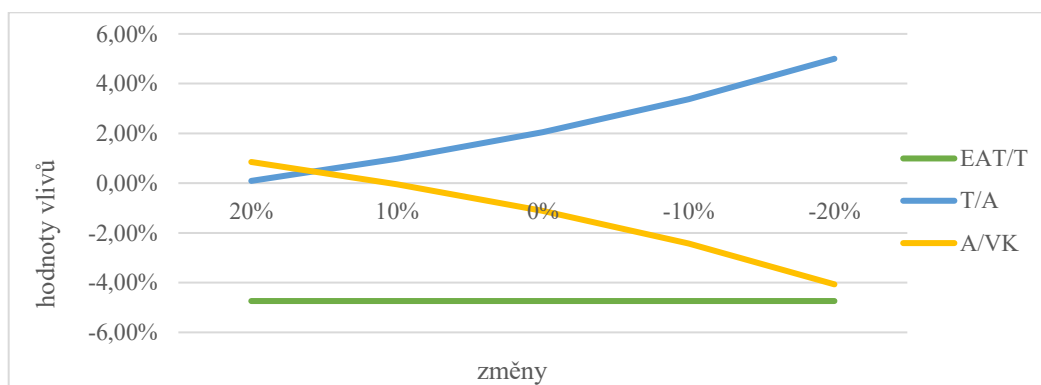
V následující tabulce 4.33 a grafu 4.30 je zobrazena změna celkových aktiv a její vliv na změnu vrcholového ukazatele ROE.

Tab. 4.33 vliv změny aktiv na velikost vysvětlujících ukazatelů a změnu ROE

| ΔA | Hodnota | EAT/T | T/A | A/VK | ΔROE |
|------------|-----------|---------|--------|---------|--------------|
| 20 % | 1 257 440 | -4,74 % | 0,09 % | 0,85 % | -3,8 % |
| 10 % | 1 152 654 | -4,74 % | 0,98 % | -0,05 % | -3,8 % |
| 0 % | 1 047 867 | -4,74 % | 2,05 % | -1,12 % | -3,8 % |
| -10 % | 943 080 | -4,74 % | 3,37 % | -2,43 % | -3,8 % |
| -20 % | 838 294 | -4,74 % | 5,00 % | -4,07 % | -3,8 % |

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.30 Citlivostní analýza změny celkových aktiv (v %)



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.30 je patrný konstantní vývoj rentability tržeb při změně celkových aktiv, meziroční změna má stejnou hodnotu -4,74 %. Nulový vliv lze vidět i na vrcholovém ukazateli rentability vlastního kapitálu. Zajímavý vývoj nastal u obrátu celkových aktiv, kde je možno vidět, opačný efekt změny celkových aktiv. Při snížení hodnoty celkových aktiv v intervalech -10 % a -20 % došlo k meziročnímu růstu obrátu celkových aktiv zhruba o 3 % a 5 %. Naopak, když aktiva vzrostla o dané procento, vliv na obrát celkových aktiv byl opačný, tedy došlo ke snížení obrátu celkových aktiv oproti výchozí hodnotě. Finanční páka je také ovlivněna změnou celkových aktiv. Při snížení hodnoty celkových aktiv o -10 % nastal meziroční pokles o 2,43 %, následný pokles o -20 % činil meziroční pokles -4,07 %, je tedy možno vidět větší rozdíl v meziročních změnách, než při růstu celkových aktiv, zde rozdíl meziročních změn mezi 10 % a 20 % byl ve výši 0,9 procentních změn.

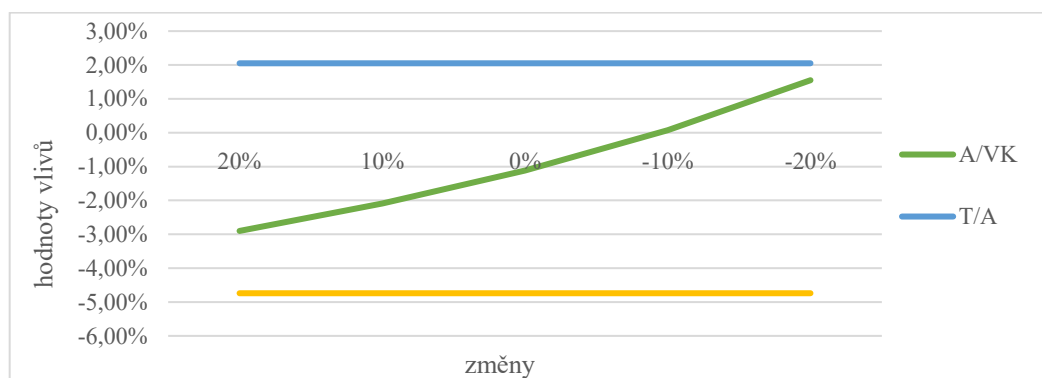
V tab. 4.34 a grafu 4.31 je zobrazena změna vlastního kapitálu a jeho vliv na změnu vrcholového ukazatele ROE.

Tab. 4.34 vliv změny vlastního kapitálu na velikost vysvětlujících ukazatelů a změnu ROE

| Δ VK | Hodnota | EAT/T | T/A | A/VK | Δ ROE |
|-------------|---------|---------|--------|---------|--------------|
| 20 % | 600 713 | -4,74 % | 2,05 % | -2,90 % | -5,59 % |
| 10 % | 550 653 | -4,74 % | 2,05 % | -2,09 % | -4,78 % |
| 0 % | 500 594 | -4,74 % | 2,05 % | -1,12 % | -3,8 % |
| -10 % | 450 535 | -4,74 % | 2,05 % | 0,07 % | -2,62 % |
| -20 % | 400 475 | -4,74 % | 2,05 % | 1,55 % | -1,13 % |

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.31 Citlivostní analýza změny vlastního kapitálu (v %)



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.31 je patrné, že změny vlastního kapitálu měly zejména vliv na finanční páku. Ostatní dílčí ukazatele zůstaly konstantní. Při snížení hodnoty vlastního kapitálu, nastal meziroční růst finanční páky, dá se říct, že meziroční růst byl poměrně rychlejší než meziroční pokles, při růstu vlastního kapitálu. Změna vlastního kapitálu měla negativní dopad na vrcholového ukazatele rentability vlastního kapitálu, u kterého byl zaznamenán ve všech případech meziroční pokles hodnoty. S růstem hodnoty vlastního kapitálu se meziroční pokles ROE prohlubuje a se snížením je vývoj opačný.

4.5.2 Citlivostní analýza obrátu celkových aktiv

V následující části práce je proveden rozbor změn dílčích ukazatelů a to, tržby za prodej zboží, celková aktiva (A), tržby za prodej výrobků a služeb. Citlivostní analýza probíhá mezi lety 2016-2017. V tabulkách 4.35 až 4.37 a grafech 4.32 – 4.34 je zobrazena změna jednotlivých dílčích ukazatelů, které mají vliv na vrcholový ukazatel obrátu celkových aktiv.

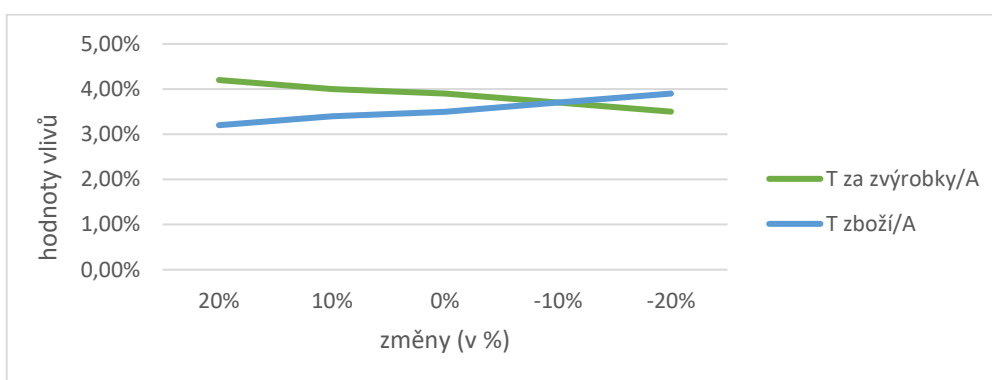
V tab. 4.35 a grafu 4.32 je zobrazena změna tržby za prodej zboží a její vliv na vrcholový ukazatel obrátu celkových aktiv

Tab. 4.35 vliv změny tržby za výrobky a služby na velikost dílčích ukazatelů a změnu obratu celkových aktiv

| ΔT za výrobky a služby | Hodnota | T za výrob a služby | T za prodej zboží | Δ Obrat CA |
|--------------------------------|---------|---------------------|-------------------|-------------------|
| 20 % | 269 256 | 4,20 % | 3,20 % | 7,40 % |
| 10 % | 246 818 | 4,00 % | 3,40 % | 7,40 % |
| 0 % | 224 380 | 3,90 % | 3,50 % | 7,40 % |
| -10 % | 201 942 | 3,70 % | 3,70 % | 7,40 % |
| -20 % | 179 504 | 3,50 % | 3,90 % | 7,40 % |

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.32 Citlivostní analýza změny tržby za prodej výrobků a služeb



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.32 je možno vidět souvislost sledovaného ukazatele na změnu z dílčích ukazatelů. Zvýšení tržby za prodej výrobků a služeb má dopad na snížení velikosti tržeb za prodej zboží, naopak na dílčí ukazatel tržby za prodej výrobků a služeb má logicky přímo úměrný vliv. Na změnu obratu celkových aktiv nemá zcela žádný vliv.

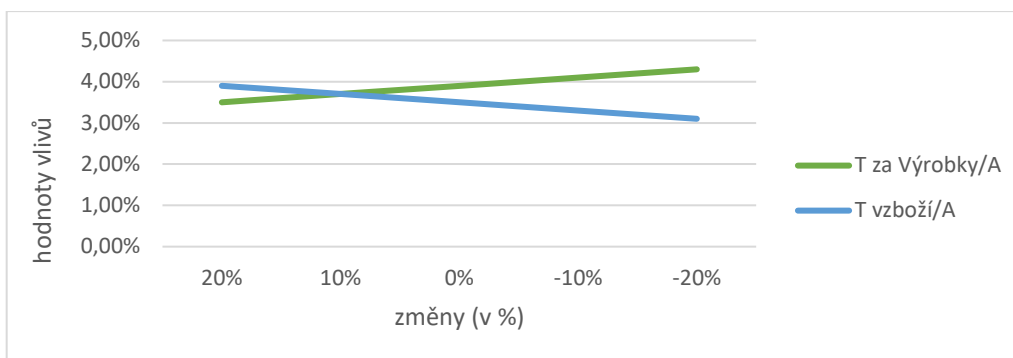
Následující tabulka 4.36 a graf 4.33 zobrazuje vliv změny tržby za prodej zboží na jednotlivé dílčí ukazatele a na změnu obratu celkových aktiv.

Tab. 4.36 vliv změny tržby za prodej zboží na velikost vysvětlujících ukazatelů a změnu obratu celkových aktiv

| ΔT za zboží | Hodnota | T za výrob a služby | T za prodej zboží | Δ Obrat CA |
|---------------------|---------|---------------------|-------------------|-------------------|
| 20 % | 245 591 | 3,50 % | 3,90 % | 7,40 % |
| 10 % | 225 125 | 3,70 % | 3,70 % | 7,40 % |
| 0 % | 204 659 | 3,90 % | 3,50 % | 7,40 % |
| -10 % | 184 193 | 4,10 % | 3,30 % | 7,40 % |
| -20 % | 163 727 | 4,30 % | 3,10 % | 7,40 % |

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.33 Citlivostní analýza změny tržby za prodej výrobků a služeb



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.33 je vidět změna tržby za prodej zboží a její negativní vliv na tržby za prodej výrobků a služeb. Se zvýšením tržby za prodej zboží, se velikost hodnoty tržby za prodej výrobků a služeb snižuje. Ani tržby za prodej zboží nemají vliv na vrcholový ukazatel obrát celkových aktiv.

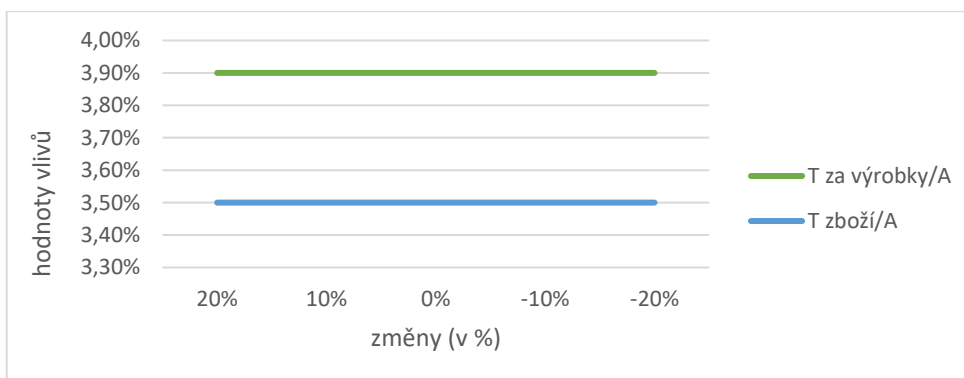
V tab. 4.37 a grafu 4.34 zobrazuje vliv změny celkových aktiv na velikost dílčích ukazatelů a změnu vrcholového ukazatele obrátu celkových aktiv.

Tab. 4.37 vliv změny aktiv na velikost vysvětlujících ukazatelů a změnu obrátu celkových aktiv

| ΔT za zboží | Hodnota | T za výrob a | T za prodej | Δ Obrat CA |
|---------------------|-----------|--------------|-------------|-------------------|
| 20 % | 1 257 440 | 3,90 % | 3,50 % | 7,40 % |
| 10 % | 1 152 654 | 3,90 % | 3,50 % | 7,40 % |
| 0 % | 1 047 867 | 3,90 % | 3,50 % | 7,40 % |
| -10 % | 943 080 | 3,90 % | 3,50 % | 7,40 % |
| -20 % | 838 294 | 3,90 % | 3,50 % | 7,40 % |

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.34 Citlivostní analýza změny aktiv



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.34 zcela jasně vypovídá o tom, že změna celkových aktiv nemá žádný vliv na velikost dílčích ukazatelů ani na vrcholový ukazatel obrátu celkových aktiv.

5 Srovnání výsledků firmy s odvětvím

Poslední pátá kapitola zobrazuje výsledné ukazatele rentability vlastního kapitálu a ukazatele obratovosti celkových aktiv firmy ve srovnání s odvětvím, ve které její činnost působí. Společnost RT Torax s.r.o. prodává nová i ojetá vozidla a poskytuje služby spojené s motorovým vozidlem, proto se zaměříme na odvětví velkoobchod, maloobchod a opravy, údržba. Srovnání bude provedeno mezi lety 2015-2016 a 2016-2017.

5.1 Srovnání ukazatele ROE podniku s odvětvím

V této podkapitole je srovnána rentabilita vlastního kapitálu podniku s odvětvím velkoobchodu, maloobchodu a opravy, údržba mezi lety 2015-2016 a 2016-2017.

Srovnání rentability vlastního kapitálu společnosti s odvětvím mezi lety 2015-2016.

Tab. 4.35 ROE společnosti RT Torax s.r.o.

| | 2015 | 2016 |
|--------------|-------|--------|
| ROE | 6,5 % | 14,5 % |
| Δ ROE | 8,0 % | |

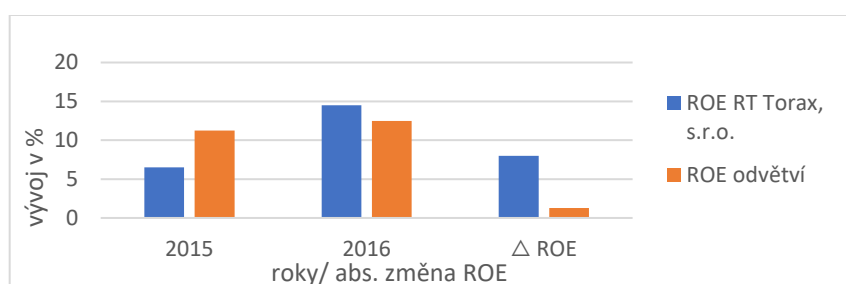
Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 4.36 ROE odvětví velkoobchodu, maloobchodu a opravy, údržby

| | 2015 | 2016 |
|--------------|---------|--------|
| ROE | 11,23 % | 12,5 % |
| Δ ROE | 1,27 % | |

Zdroj: mpo [online] finanční analýza podnikové sféry 2016, vlastní zpracování

Graf 4.32 Srovnání ukazatele ROE podniku s odvětvím



Zdroj: vlastní zpracování

Z tab. 4.35, 4.36 a grafu 4.32 je možno vidět, že v roce 2015 má podnik nižší ukazatel rentability vlastního kapitálu než odvětví, ale v následujícím roce 2016 je vývoj opačný, ukazatel podniku je vyšší o 2 procentní body, tedy 14,5 %. Absolutní změna ROE je vyšší u společnosti s 8 %, u odvětví je hodnota nižší s 1,27 %, je to očividní, protože meziroční změna

byla viditelně větší než u odvětví. Obecně lze konstatovat, že podniku se ve srovnání s odvětvím dařilo více, ale pozitivní rostoucí trend nastal v podniku i v odvětví.

Srovnání rentability vlastního kapitálu společnosti s odvětvím mezi lety 2016-2017.

Tab. 4.36 ROE společnosti RT Torax, s.r.o.

| | 2016 | 2017 |
|--------------|---------------|--------|
| ROE | 14,5 % | 10,7 % |
| Δ ROE | -3,8 % | |

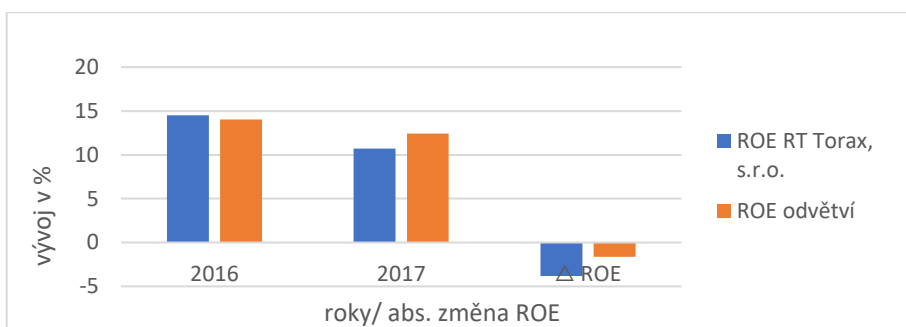
Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 4.37 ROE odvětví velkoobchodu, maloobchodu a opravy, údržby

| | 2016 | 2017 |
|--------------|----------------|---------|
| ROE | 14,05 % | 12,42 % |
| Δ ROE | -1,63 % | |

Zdroj: mpo [online] finanční analýza podnikové sféry 2017, vlastní zpracování

Graf 4.33 Srovnání ukazatele ROE podniku s odvětvím



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.33 je patrné, že podnik se v roce 2016 držel stejných hodnot jako v odvětví, ale v následujícím roce meziroční pokles ROE byl výraznější v podniku než v odvětví. V obou případech nebyl splněn rostoucí trend. Větší pokles nastal u podniku, absolutní změna ROE činila -3,8 %, zatímco v odvětví hodnota byla -1,63 %.

5.2 Srovnání ukazatele obrátky celkových aktiv podniku s odvětvím

Tato podkapitola se zabývá srovnáním ukazatele aktivity obrátky celkových aktiv neboli obratovosti aktiv společnosti s odvětvím velkoobchodu, maloobchodu a opravy, údržby mezi lety 2015-2016 a 2016-2017.

Srovnání obrátky celkových aktiv podniku a odvětví mezi lety 2015-2016

Tab. 4.38 obratovosti aktiv společnosti RT Torax s.r.o.

| | 2015 | 2016 |
|----------------------------|---------------|--------|
| Obratovost aktiv | 39,6 % | 33,8 % |
| Δ Obratovosti aktiv | -5,8 % | |

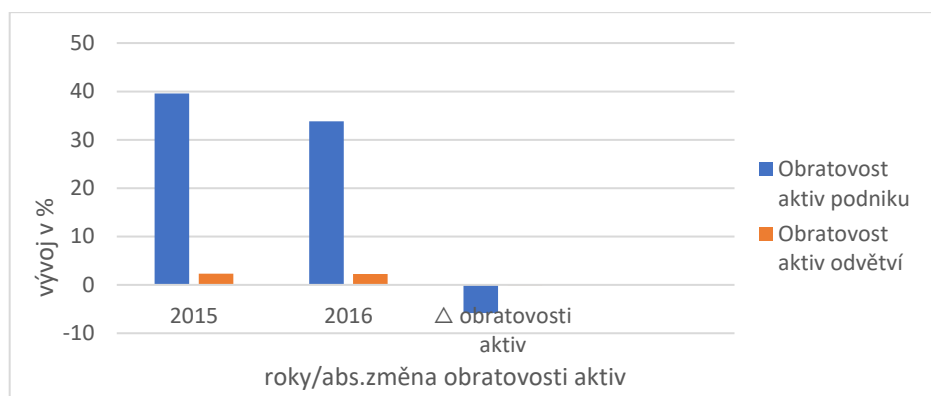
Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 4.39 obratovosti aktiv odvětví velkoobchodu, maloobchodu a opravy, údržby

| | 2015 | 2016 |
|----------------------------|----------------|--------|
| Obratovost aktiv | 2,32 % | 2,27 % |
| Δ obratovosti aktiv | -0,05 % | |

Zdroj: mpo [online] finanční analýza podnikové sféry 2017, vlastní zpracování

Graf 4.34 Srovnání obratovosti aktiv podniku s odvětvím



Zdroj: vlastní zpracování

Z graf 4.34 je možno vidět patrný rozdíl obratovosti aktiv v jednom podniku anebo v celém odvětví. Obratovost aktiv vyjadřuje počet obrátek za dané období, tedy intenzitu využití majetku společnosti. V jedné společnosti je obratovost rychlejší než v odvětví, proto je ve společnosti RT Torax s.r.o. počet obrátek vyšší. Pozitivní trend je rostoucí a to, se nepodařilo splnit ve společnosti ani v celém odvětví.

Srovnání obrátky celkových aktiv podniku a odvětví mezi lety 2016-2017.

Tab. 4.40 obratovosti aktiv společnosti RT Torax, s.r.o.

| | 2016 | 2017 |
|----------------------------|--------------|--------|
| Obratovost aktiv | 33,8 % | 41,2 % |
| Δ Obratovosti aktiv | 7,4 % | |

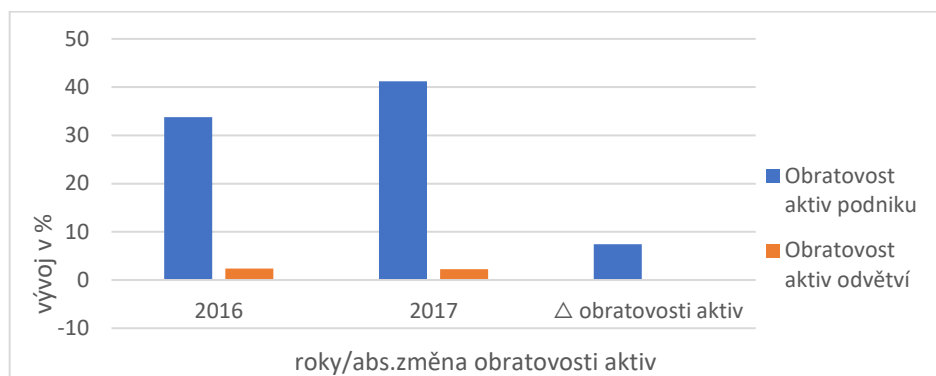
Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 4.39 obratovosti aktiv odvětví velkoobchodu, maloobchodu a opravy, údržby

| | 2015 | 2016 |
|----------------------------|----------------|--------|
| Obratovost aktiv | 2,37 % | 2,25 % |
| Δ obratovosti aktiv | -0,12 % | |

Zdroj: mpo [online] finanční analýza podnikové sféry 2017, vlastní zpracování

Graf 4.35 Srovnání obratovosti aktiv podniku s odvětvím



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.35 lze vidět, že se meziročně obratovost aktiv ve společnosti RT Torax s.r.o. zvýšil z 33,8 % na 41,2 %. Pozitivní rostoucí trend se podařilo firmě splnit. V celém odvětví pokračuje i v tomto období meziroční pokles. Ve sledovaných obdobích se v celém odvětví jednal vždy o meziroční pokles obratovosti aktiv, dá se říct, že pokles byl v obou období mírný. Obratovost aktiv společnosti RT Torax s.r.o. v prvním sledovaném období 2015-2016 byla záporná v dalším období 2016-2017 byl vývoj opačný.

6 Závěr

Cílem bakalářské práce je popsat a zhodnotit finanční strukturu společnosti, a to konkrétně její rentabilitu, dobu a rychlost obratu majetku. Práce je rozdělena na teoretickou část, kde jsou popsány metody finanční analýzy, uživatelé finanční analýzy, ze kterých zdrojů se čerpá, a které metody se v rámci finanční analýzy využívají. Samotná aplikace metod v rámci zjištění výsledných hodnot je znázorněno v praktické části, čili kapitoly čtvrté. Finanční analýza, zkoumala vývoj společnosti od roku 2013 do roku 2017. Veškeré informace byly čerpány z rozvahy, výkazů zisků a ztrát, výkazu o peněžních tocích, cash flow a z výroční zprávy firmy.

V úvodu praktické části byla práce zaměřena na samotnou strukturu majetku a zdroj financování. Zajímalo nás, jak má společnost uspořádaná aktiva a pasiva, a jak se jednotlivé složky podílejí na celkové skladbě majetku. Z analýzy trendů aktiv, tedy vertikální analýzy a z horizontální analýzy, je možno vidět, že převážná část majetku tvoří dlouhodobý majetek. Zde konkrétně položka dlouhodobý hmotný majetek, jelikož mezi hlavní činnosti společnosti patří prodej nových i ojetých vozů, pronájem motorových vozidel a také nákup a prodej nemovitostí, a proto je zřejmá velká skladba stálých hmotných aktiv. Struktura dlouhodobého majetku se začala měnit mezi lety 2014-2015. Zásadní změna byla zaznamenána u dlouhodobého finančního majetku, z 2,76 % vzrostla hodnota na 35,23 %, %, příčinou byl vzrůst složky zápůjčky a úvěry ostatní, a dále výskyt dlouhodobých cenných papírů a úvěru. Do této doby tvořil dlouhodobý hmotný majetek více jak 90 % veškerého dlouhodobého majetku, který se v tomto období snížil na zhruba 65 %. Dlouhodobý nehmotný majetek nebyl v celém sledovaném období vytvořen, tudíž netvořil tak žádnou část majetkové struktury společnosti.

Ze struktury pasiv, zdrojích financování, je patrné, že firma využívala ve větší míře cizí zdroje k financování majetku než vlastní zdroje. Bankovní úvěry a výpomoci tvořili většinu cizích zdrojů. Firma prosazovala agresivní způsob financování a kapitálová struktura byla nevyrovnaná. Vyrovnanost nastala až v posledním roce 2017, vlastní zdroje činily 49 % a cizí zdroje 51 %. Úsilí společnosti mít co nejvyrovnanější kapitálovou strukturu se nakonec podařilo splnit. Když se podíváme do hloubky struktury, podíl výsledků hospodaření minulých let tvořil velkou část vlastního kapitálu. Toto není příliš dobré, protože společnost tak držela zbytečně velké množství kapitálu a netvořila si tak rezervy na případné nečekané situace. I když firma měla prostředky, využívala krátkodobé i dlouhodobé úvěry. Jeden z možných důvodu je ten, že

úvěr je levnější a daňově uznatelný náklad, zatímco vlastní zdroje nejsou daňově uznatelné. Mimo jiné vlastní kapitál je drahým zdrojem financováním.

Zaměříme-li se na finanční výkaz zisků ztrát, konkrétně na její provozní náklady, je možno vidět, že náklady společnosti jsou vynaloženy zejména na prodané zboží, u něhož bylo zaznamenáno viditelné snížení mezi lety 2015-2016. Naopak výrazný nárůst nákladu nastal v dalším období. Jelikož firma dominuje dlouhodobým majetkem, druhý velký náklad jsou odpisy, jejichž podíl se v čase snižuje. Výnosy tvořily zejména tržba za prodej výrobků a služeb, který má v čase rovnoměrný charakter s mírnými výkyvy. Společnost vykazovala v letech 2013-2017 vyšší výnosy než náklady, proto byl čistý zisk kladný a v čase se zvyšoval, akorát v posledním roce se hodnota snížila oproti předchozímu, ale stále se jednalo o kladný výsledek hospodaření.

Výrazný podíl na peněžních příjmech společnosti měl účetní zisk z běžné činnosti upravené o nepeněžní operace a dále z prodeje stálých aktiv. Z důvodu omezenosti dat, byl tento finanční tokový výkaz sledován mezi lety 2015-2017. Jak už bylo zmíněno, hlavní činnost, tedy zdroj obživy podniku, je prodej motorových vozidel a prodej nemovitostí, tudíž položka prodeje stálých aktiv patří mezi ty výrazné. Zatímco účetní zisk z běžného období očištěné o nepeněžní operace měl ve sledovaných letech rostoucí trend, nutno podotknout, že zde můžeme vidět provázanost výkazů, protože výsledek hospodaření z běžného období rostl i z výkazu zisků a ztrát. Hodnota prodeje stálých aktiv vzrostla mezi lety 2015-2016, naopak v dalším období se prodej snížil. Podnik potřeboval k dispozici dlouhodobý majetek na následný prodej, tudíž musel investovat a nakupovat majetek. Z toho vyplývá, že velké výdaje společnost vynaloží na nabytí stálých aktiv, které se v čase snižují. Výdaj v prvních dvou letech byl poskytnutý úvěr spřízněné osobě, jednatelem společnosti Ing. Mgr. Radku Šnitovi, MBA. Stav peněžních prostředků na konci období se pohyboval vždy v kladných číslech a měl kolísavý charakter a nejvyšší stav peněžních prostředků nastal v roce 2017.

Poměrová analýza mezi lety 2013-2017 byla zaměřena hlavně na dva ukazatele, a to rentability a aktivity. Ukazatel rentability vypovídá o výnosnosti vloženého kapitálu. Také u všech ukazatelů rentability je pozitivní rostoucí trend. Společnost tento trend ve větší míře dokázala splnit. Zpočátku byl vývoj velmi mírný, ale rostoucí, avšak jen do roku 2016, kdy opačný vývoj nastal mezi lety 2016-2017, kde hodnoty všech ukazatelů klesly. Ukazatel aktivity neměl u všech ukazatelů stejný průběh, každý měl zcela odlišný vývoj. Obecně lze říci, že doba obrátu aktiv by měla mít klesající trend, protože chceme, aby se aktiva přeměnila co nejrychleji na peněžní prostředky. U obrátovosti neboli u obrátky aktiv je trend

rostoucí a požadujeme co nejvíce obrátek za dané období. U ukazatele obratovosti aktiv společnosti byl vývoj kolísavý. Doba obratu aktiv trvá několik let a taktéž s kolísavým charakterem. Doba obratu zásob nesplňuje pozitivní rostoucí trend, ten byl zaznamenán pouze v prvním období. V ostatních letech se doba obratu zásob prodlužovala, kdy obratovost zásob probíhala podobně, v prvním období došlo k růstu, ale následující období obratovost zásob klesla. Doba obratu pohledávek trvala minimálně přes sto dní, nejnižší průměr splacení pohledávek 107 dní, nastal v roce 2015 a nejvyšší průměr, 135 dnů, nastal v roce 2016. Doba obratu závazků by měla být stabilní, avšak ve společnosti docházelo k výkyvům hodnot. Nejnižší průměr splátky, 44 dní, byl zaznamenán v roce 2014, naopak nevyšší průměr platební schopnosti byl 103 dnů v roce 2015. Lze tedy konstatovat, že společnost má špatně nastavenou platební politiku, kde v celém období byly závazky placeny dříve než pohledávky podniku. Co se týče dobu obratu nebo obratovosti jednotlivých ukazatelů, není podnik schopen dodržet pozitivní trend. Je to tím, že společnost má velkou část kapitálu vázaný ve stálých aktivech, u kterých obrat a doba obratu, trvá mnohem déle než u oběžných aktiv.

U pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu (ROE), metodou postupných změn, byla absolutní změna ROE do roku 2016 kladná, hodnota rostla až na poslední rok, kdy se hodnota pohybovala v záporných číslech s -3,8 %. Metoda postupných změn má nevýhodu v tom, že záleží na pořadí, ve kterém rozkládáme vrcholový ukazatel ROE na dílčí ukazatele, protože tím také určujeme, jak velký vliv mají dílčí ukazatele na vrcholový ukazatel. Po výpočtu šesti různých variant, bylo zřejmé, že se jednotlivé vlivy měnily zároveň s úrovní dílčích ukazatelů, na kterých se nacházely.

Citlivostní analýza nám ukázala různé scénáře změn, jednotlivých složek dílčích ukazatelů, a jak daná změna ovlivnila hodnoty dílčích ukazatelů, tedy i hodnot vrcholového ukazatele ROE. Změna dané složky, a zda ovlivní daný dílčí ukazatel, záleží zejména na tom, jestli existuje provázanost mezi danou složkou a dílčím ukazatelem. Například při změně tržeb se změnili vysvětlující ukazatelé rentability aktiv (EAT/A) a obratovost aktiv (T/A). Majetkový koeficient (A/VK) zůstal stabilní. To je zapříčiněno tím, že rentabilita aktiv i obratovost aktiv, má vazby na tržby, a samotné tržby jsou obsažené ve vzorci na výpočet vysvětlujících ukazatelů. Majetkový koeficient neboli finanční páka nemá přímé vazby na tržby, proto hodnota zůstala stejná. Z citlivostní analýzy obratu celkových aktiv bylo zjištěno, že změna tržeb či celkových aktiv nemá žádný vliv na vrcholový ukazatel obratu celkových aktiv.

Po provedení finanční analýzy a interpretaci výsledků se došlo k závěru, že podnik je zdravý a rentabilní. Pozitivní změna nastala v kapitálové struktuře. Na začátku sledovaného

období tvořila velká část zdrojů financování, cizí kapitál, ale na konci období dokázala nevyrovnanost mezi vlastním kapitálem minimalizovat. Společnost je dlouhodobě zisková. Za celých 5 let analýzy, byl výsledek hospodaření kladný, firma také prokázala svou schopnost získat a vynaložit své reálné peněžní prostředky ve firmě. Stav peněžních prostředků na konci období byl po celou dobu kladný, což představuje dostatek zdrojů v podniku. Společnost má špatně nastavenou platební politiku, například průměrná splátka závazků podnikem je kratší než závazky odběratelů, své prostředky musí vynaložit dřív, než je získá, měla by proto zvážit postihy, sankce vůči nespolehlivým obchodním partnerům. Zapracovat by měla také na dobu obratu a obrátce majetku. Trvá příliš dlouho, než se vázaný kapitál přemění na peněžní prostředky, ale u společnosti, co zejména prodává a nakupuje stála aktiva se nedá čekat kratší doba obratu a rychlá obratovost majetku.

Seznam použité literatury

Knižní publikace

1. HOLEČKOVÁ, Jana. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI – Wolters Kluwer, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
2. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8
3. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
4. DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
5. KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Plzeň: Aleš Čeněk, 2011. 299 s. ISBN 978-80-7380-315-5.
6. JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2013. ISBN 978-80-7400-052-2.
7. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
8. KNÁPKOVÁ, Adriana a kol. *Finanční analýza – komplexní průvodce a příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
9. VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 248 s. ISBN 978-80-251-3386-6
10. SYNEK, Miroslav a kol. *Manažerská ekonomika*. 5. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 480 s. ISBN 978-80-247-3494-1.

Internetové zdroje

11. JUSTICE. Rozcestník – Analytické materiály a statistiky – Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky [online]. 2019 [cit. 2019-04-28]. Dostupné z:

<https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2018/6/FA2017.pdf>

12. JUSTICE. Rozcestník – Analytické materiály a statistiky – Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky [online]. 2019 [cit. 2019-04-28]. Dostupné z:

<https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2017/5/FA4Q16.pdf>

Ostatní zdroje

13. Výroční zprávy RT Torax s.r.o. za léta 2013-2017.

Seznam zkratek

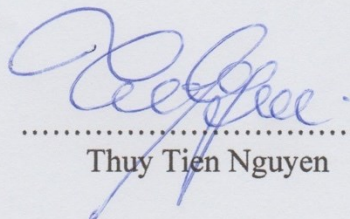
| | |
|----------|---------------------------------|
| A | aktiva |
| CF | cash flow |
| EAT | čistý zisk |
| EBIT | zisk před zdaněním a úroky |
| EBT | zisk před zdaněním |
| ekv. | ekvivalenty |
| Kč | koruna česká |
| mpo | ministerstvo průmyslu a obchodu |
| PP | peněžní prostředky |
| PN | provozní náklad |
| PV | provozní výnosy |
| FN | finanční náklady |
| FV | finanční výnosy |
| ROA | rentabilita aktiv |
| ROE | rentabilita vlastního kapitálu |
| ROCE | rentabilita dlouhodobých zdrojů |
| ROS | rentabilita tržeb |
| ROC | rentabilita nákladů |
| s.r.o. | společnost s ručením omezením |
| T | tržby |
| tis. | tisíc |
| VH | výsledek hospodaření |
| VK | vlastní kapitál |
| VZZ | výkaz zisků a ztrát |
| ZK | základní kapitál |
| Δ | změna |
| Σ | suma |

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl(a) seznámen(a) s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 5.května 2019



.....
Thuy Tien Nguyen

Seznam příloh

- Příloha č. 1 Rozvaha společnosti RT Torax s.r.o. za období 2013-2017
- Příloha č. 2 VZZ společnosti RT Torax s.r.o. za období 2013-2017
- Příloha č. 3 CF společnosti RT Torax s.r.o. za období 2015-2017

Přílohy

Příloha č.1 Rozvaha společnosti za období 2013-2017

| | | údaje v celých tisících Kč -Netto | | | | |
|----------------|--|-----------------------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
| | AKTIVA | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| | AKTIVA CELKEM | 790 189 | 725 765 | 975 895 | 1 069 746 | 1 041 052 |
| A. | pohledávky za upsaný základní kapitál | - | - | - | - | - |
| B. | Dlouhodobý majetek | 523 066 | 439 650 | 753 443 | 835 872 | 757 344 |
| B. I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | - | - | - | - | - |
| B. II. | Dlouhodobý hmotný majetek | 521 390 | 427 510 | 488 005 | 494 156 | 404 557 |
| 1. | Pozemky | 12 395 | 12 395 | 22 675 | 12 395 | 12 395 |
| 2. | Stavby | 85 976 | 84 743 | 162 687 | 77 905 | 74 556 |
| 3. | Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí | 410 277 | 313 107 | 279 676 | 367 644 | 317 493 |
| 4. | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 2 541 | 12 | 3 | 32 | - |
| 5. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 10 201 | 17 253 | 22 964 | 36 180 | 113 |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek | 1 676 | 12 140 | 265 438 | 341 716 | 352 781 |
| 1. | Podíly- ovládaná osoba | 1 676 | 1 910 | 170 058 | 174 157 | 193 247 |
| 2. | Zapůjčky a úvěry -ovládaná nebo ovládající osoba, podst. vliv | - | 10 230 | 10 230 | 21 515 | 21 675 |
| 3. | Zapůjčky a úvěry ostatní | - | - | - | 129 834 | 121 634 |
| 4. | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | - | - | - | 16 210 | 16 231 |
| 5. | Jiný dlouhodobý finanční majetek | - | - | 85 150 | - | - |
| C. | Oběžná aktiva | 261 309 | 278 160 | 210 986 | 224 578 | 283 708 |
| C. I. | Zásoby | 45 801 | 39 141 | 51 401 | 53 209 | 83 757 |
| 1. | Materiál | 10 438 | 9 036 | 8 492 | 8 301 | 7 714 |
| 2. | Nedokončená výroba a polotovary | 922 | 365 | 734 | 479 | 575 |
| 3. | Výrobky | - | - | - | - | - |
| 4. | Zboží | 34 039 | 26 540 | 40 886 | 43 944 | 74 668 |
| 5. | Poskytnuté zálohy na zásoby | 402 | 3 200 | 1 289 | 485 | 800 |
| C. II. | Dlouhodobé pohledávky | 74 749 | 48 261 | 59 646 | 69 391 | 82 431 |
| 1. | Pohledávky za společníky | - | 4 788 | 3 238 | 1 644 | 6 966 |
| 2. | Pohledávky -ovládaná nebo ovládající osoba | - | - | - | 26 234 | 26 233 |
| 3. | Jiné pohledávky | 74 749 | 43 473 | 56 408 | 41 513 | 49 232 |
| C. III. | Krátkodobé pohledávky | 66 403 | 87 430 | 55 342 | 67 117 | 65 030 |
| 1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 34 224 | 36 162 | 30 233 | 22 507 | 31 018 |
| 2. | Stát- daňové pohledávky | 9 494 | - | 194 | 8 919 | - |
| 3. | Krátkodobé poskytnuté zálohy | 1 421 | 911 | 977 | 847 | 854 |
| 4. | Dohadné účty aktivní | - | 1 242 | 1 105 | 923 | 55 |
| 5. | Jiné pohledávky | 21 264 | 49 115 | 22 833 | 33 921 | 33 103 |
| C. IV. | Krátkodobý finanční majetek | 74 356 | 103 328 | 44 597 | 34 861 | 52 490 |
| 2. | Peněžní prostředky v pokladně | 604 | 877 | 523 | 311 | 1 054 |
| 3. | Peněžní prostředky na účtech | 73 752 | 102 451 | 44 074 | 34 550 | 51 436 |
| D. | Časové rozlišení aktiv | 5 814 | 7 955 | 11 466 | 9 296 | 6 815 |
| 1. | Náklady příštích období | 4 258 | 6 738 | 7 559 | 6 889 | 6 206 |
| 2. | Příjmy příštích období | 1 556 | 1 217 | 3 907 | 2 407 | 609 |

| | PASIVA | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|----------|---|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
| | PASIVA CELKEM | 790 189 | 725 765 | 975 895 | 1 024 830 | 1 016 113 |
| A. | Vlastní kapitál | 310 945 | 334 432 | 393 901 | 462 600 | 500 594 |
| A. I. | Základní kapitál | 39 462 | 43 408 | 43 408 | 43 408 | 43 408 |
| 1. | Základní kapitál | 39 462 | 43 408 | 43 408 | 43 408 | 43 408 |
| 2. | Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly | - | - | - | - | - |
| 3. | Změna základního kapitálu | - | - | - | - | - |
| A. II. | Kapitálové fondy | 6 507 | 6 741 | 41 173 | 44 046 | 28 546 |
| 1. | Ážio | - | - | - | - | - |
| 2. | Ostatní kapitálové fondy | 19 731 | 19 731 | 19 731 | 19 731 | 19 731 |
| 3. | Oceňování rozdílů z přecenění majetku a závazků | -13 224 | -12 990 | 21 442 | 24 315 | 8 815 |
| A. III. | Fondy ze zisku | 3 946 | - | - | - | - |
| 1. | Rezervní fond | 3 946 | - | - | - | - |
| 2. | Statutární a ostatní fondy | - | - | - | - | - |
| A. IV. | Výsledek hospodaření minulých let | 242 787 | 264 181 | 283 728 | 308 104 | 375 146 |
| 1. | Nerozdělený zisk minulých let | 257 736 | 275 980 | 296 082 | 309 320 | 375 146 |
| 2. | Neuhrazená ztráta minulých let (-) | - | - | - | - | - |
| 3. | Jiný výsledek hospodaření minulých let (+,-) | -14 949 | -11 799 | -12 354 | -1 216 | - |
| A. V. 1. | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+,-) | 18 243 | 20 102 | 25 592 | 67 042 | 53 494 |
| A. V. 2. | Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-) | - | - | - | - | - |
| B. | Cizí zdroje | 445 570 | 348 217 | 519 065 | 562 230 | 515 519 |
| B. I. | Rezervy | - | - | - | - | - |
| B. II. | Dlouhodobé závazky | 30 456 | 19 166 | 56 842 | 20 623 | 19 689 |
| 1. | Závazky z obchodních vztahů | - | - | - | - | - |
| 3. | Jiné závazky | 8 881 | - | 38 257 | 104 | 74 |
| 4. | Odložený daňový závazek | 21 575 | 19 166 | 18 585 | 20 519 | 19 615 |
| B. III. | Krátkodobé závazky | 65 361 | 26 464 | 53 844 | 39 752 | 34 147 |
| 1. | Závazky z obchodních vztahů | 41 009 | 13 318 | 12 347 | 14 182 | 12 912 |
| 2. | Závazky k zaměstnancům | 739 | 702 | 685 | 733 | 827 |
| 3. | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 403 | 388 | 387 | 408 | 457 |
| 4. | Závazky ke společníkům | - | - | - | 10 | 3 100 |
| 5. | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | - | - | - | 7 747 | 1 800 |
| 6. | Stát - daňové závazky a dotace | 51 | 2 619 | 4 467 | 7 004 | 11 467 |
| 7. | Krátkodobé přijaté zálohy | 3 218 | 2 676 | 8 360 | 6 382 | 3 374 |
| 8. | Dohadné účty pasivní | 7 277 | 226 | 1 564 | 3 286 | 210 |
| 9. | Jiné závazky | 12 664 | 6 535 | 26 034 | - | - |
| B. IV. | Bankovní úvěry a výpomoci | 349 753 | 302 587 | 408 379 | 501 855 | 461 683 |
| 1. | Bankovní úvěry dlouhodobé | 176 200 | 144 655 | 228 573 | 237 210 | 176 829 |
| 2. | Bankovní úvěry krátkodobé | 173 553 | 157 932 | 179 806 | 264 645 | 284 854 |
| 3. | Krátkodobé finanční výpomoci | - | - | - | - | - |
| C. I. | Časové rozlišení pasiv | 33 674 | 43 116 | 62 929 | 44 916 | 31 754 |
| 1. | Výdaje příštích období | 603 | 1 364 | 5 184 | 421 | 4 430 |
| 2. | Výnosy příštích období | 33 071 | 41 752 | 57 745 | 42 495 | 27 324 |

Příloha č. 2 VZZ společnosti za období 2013-2017

| VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT | | údaje v celých tisících Kč | | | | |
|--|--|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2 017 |
| I. | Tržby za prodej výrobků a služeb | 218 999 | 200 440 | 207 773 | 221 930 | 224 380 |
| II. | Tržby za prodej zboží | 174 338 | 172 446 | 178 554 | 139 883 | 204 659 |
| A. | Výkonová spotřeba | 243 833 | 248 914 | 261 743 | 223 077 | 279 797 |
| 1. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 166 646 | 161 693 | 170 058 | 133 968 | 196 793 |
| 2. | Spotřeba materiálu a energie | 50 423 | 51 848 | 53 585 | 57 346 | 52 648 |
| 3. | Služby | 26 764 | 35 373 | 38 100 | 31 763 | 52 648 |
| B. | Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-) | 650 | -557 | -369 | 255 | -96 |
| C. | Aktivace (-) | 529 | 269 | -390 | -551 | -348 |
| D. | Osobní náklady | 14 515 | 13 450 | 13 594 | 14 160 | 16 028 |
| 1. | Mzdové náklady | 10 778 | 10 019 | 10 111 | 10 523 | 11 877 |
| 2. | Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a. ost. náklady | 3 737 | 3 431 | 3 483 | 3 637 | 4 151 |
| 2.1. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 3 653 | 3 395 | 3 399 | 3 553 | 4 027 |
| 2.2. | Ostatní náklady | 84 | 36 | 84 | 84 | 124 |
| E. | Úpravy hodnot v provozní oblasti (odpisy) | 135 404 | 118 386 | 106 260 | 92 433 | 111 578 |
| 1. | Úprava (Odpisy) dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 133 433 | 119 608 | 102 937 | 96 886 | 106 370 |
| 2. | Úpravy hodnot zásob | | | -23 | 681 | 1 710 |
| 3. | Úpravy hodnot pohledávek | 1971 | -1222 | 3 346 | -5 134 | 3 498 |
| III. | Ostatní provozní výnosy | 138 224 | 168 132 | 114 341 | 235 206 | 130 210 |
| 1. | Tržby z prodaného dlouhodobého majetku | 109 737 | 136 861 | 90 046 | 211 867 | 106 099 |
| 2. | Tržby z prodaného materiálu | - | - | - | - | - |
| 3. | Jiné provozní výnosy | 28 487 | 31 271 | 24 295 | 23 339 | 24 111 |
| F. | Ostatní provozní náklady | 115 978 | 135 824 | 88 710 | 185 319 | 110 537 |
| 1. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 86 963 | 101 722 | 63 959 | 132 767 | 81 713 |
| 2. | Zůstatková cena prodaného materiálu | - | - | - | - | - |
| 3. | Daně a poplatky | 1 892 | 2 169 | 2 255 | 8 689 | 3 216 |
| 4. | Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období | - | - | - | - | - |
| 5. | Jiné provozní náklady | 27 123 | 31 933 | 22 496 | 43 863 | 25 608 |
| PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ | | 23 010 | 24 156 | 31 120 | 82 326 | 41 753 |
| IV. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku -podíly | 1 900 | - | 609 | - | 14 000 |
| 1. | Výnosy z podílu - ovládaná nebo voláající osoba | 1 900 | - | 609 | - | 14 000 |
| 2. | Ostatní výnosy z podílu | - | - | - | - | - |
| G. | Náklady vynaložené na prodané podíly | - | - | - | - | - |
| VI. | Výnosové úroky a podobné výnosy | 5 541 | 6 835 | 6 230 | 7 762 | 9 122 |
| 1. | Výnosové úroky a podobné výnosy- ovládaná nebo ovláající osoba | - | - | 480 | 2 261 | 3 016 |
| 2. | Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy | - | - | 5 750 | 5 501 | 6 106 |
| J. | Nákladové úroky a podobné náklady | 10 144 | 6 843 | 5 256 | 7 264 | 7 103 |
| 1. | Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovláající osoba | - | - | - | - | 198 |
| 2. | Ostatní nákladové úroky a podobné náklady | - | - | 5 256 | 7 264 | 6 905 |
| VII. | Ostatní finanční výnosy | 2 562 | 2 678 | 2 982 | 2 930 | 9 380 |
| K. | Ostatní finanční náklady | 990 | 1 151 | 955 | 846 | 1 632 |
| FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ | | -1 131 | 1 519 | 3 610 | 2 582 | 23 767 |
| VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ před zdaněním | | 21 879 | 25 675 | 34 730 | 84 908 | 65 520 |
| L. | Daň z příjmu | 3 636 | 5 573 | 9 138 | 17 866 | 12 026 |
| 1. | Daň z příjmu splatná | 2 672 | 7 982 | 9 720 | 15 931 | 12 930 |
| 2. | Daň z příjmu odložená | 964 | -2 409 | -582 | 1 935 | -904 |
| VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ po zdanění | | 18 243 | 20 102 | 25 592 | 67 042 | 53 494 |
| M. | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům | - | - | - | - | - |
| VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ | | 18 243 | 20 102 | 25 592 | 67 042 | 53 494 |
| Čistý obrát za účetní období = I.+II.+III.+IV.+VI.+VII.: | | 541 564 | 550 531 | 510 489 | 607 711 | 591 751 |

Přílohy č. 3 CF společnosti za období 2013-2017

| CASH FLOW | | Údaje v celých tisících Kč | | |
|---|--|----------------------------|----------|----------|
| | | 2015 | 2016 | 2017 |
| P. | Stav PP a ekvivalentů na začátku účetního období | 103 328 | 44 697 | 34 861 |
| PENĚŽNÍ TOKY Z HLAVNÍ VÝDĚLEČNÉ ČINNOSTI (PROVOZNÍ ČINNOSTI) | | | | |
| Z. | Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním | 34 730 | 84 908 | 65 520 |
| A. 1. | Úprava o nepeněžní operace | 81 529 | 20 586 | 66 165 |
| A. 1.1. | Odpisy stálých aktiv (+) s vyj. zůst. ceny a dále umoř. opr. pol. k majetku | 105 267 | 104 637 | 107 820 |
| A. 1.2. | Změna stavu opravných položek, rezerv | 3 323 | -4 453 | 5 208 |
| A. 1.3. | Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv, vyúčt. do výnosů-, do nákladů + | -26 087 | -79 099 | -24 386 |
| A. 1.4. | Výnosy z dividend a podílů na zisku (-) | - | - | -14 000 |
| A. 1.5. | Výúčtované nákladové úroky (+), s úroků zahrmovaných do ocenění dlouhodobého majetku vyúčtované výnosové úroky (-) | -974 | -499 | -2 019 |
| A. 1.6. | Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace | - | - | -6 458 |
| A * | Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pr. kap. | 116 259 | 105 494 | 131 685 |
| A. 2. | Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu | 80 627 | -20 367 | -49 051 |
| A. 2.1. | Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+,-) a u čas. rozlišení | 10 344 | 11 951 | -13 387 |
| A. 2.2. | Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+,-) čas. rozlišení | 82 520 | -29 828 | -3 406 |
| A. 2.3. | Změna stavu zásob (+,-) | -12 237 | -2 490 | -32 258 |
| A. 2.4. | Změna stavu krátkodobého finančního maj. nespadající do PP a ekv. | - | - | - |
| A ** | Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním | 196 886 | 85 127 | 82 634 |
| A. 3. | Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrmovaných do ocenění dlouh. maj (-) | -5 256 | -7 120 | -7 005 |
| A. 4. | Přijaté úroky (+) | 5 950 | 7 244 | 5 972 |
| A. 5. | Zaplacená daň z příjmů a za doměrky za minulé období (-) | -6 938 | -14 233 | -16 599 |
| A. 6. | Přijaté dividendy a podíly na zisku (+) | - | - | 14 000 |
| A *** | Čistý peněžní tok z provozní činnosti | 190 642 | 71 018 | 79 002 |
| PENĚŽNÍ TOK Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI | | | | |
| B.1. | Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv | -377 801 | -237 049 | -133 097 |
| B.2. | Příjmy z prodeje stálých aktiv | 90 046 | 211 866 | 105 605 |
| B.3. | Půjčky a úvěry spřízněným osobám | -67 410 | -96 789 | 2 719 |
| B *** | Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti | -355 165 | -121 972 | -24 773 |
| PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍ ČINNOSTI | | | | |
| C.1. | Dopady změn dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků na PP a ekv. | 105 792 | 41 218 | -36 600 |
| C.2. | Dopady změn vlastního kapitálu na PP a ekv. | - | - | - |
| C *** | Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti | 105 792 | 41 218 | -36 600 |
| F. | Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků | -58 731 | -9 736 | 17 629 |
| R. | Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období | 44 597 | 34 861 | 52 490 |